

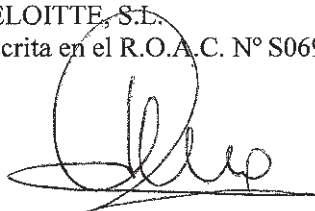
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de Hipocat 9, Fondo de Titulización de Activos,
por encargo del Consejo de Administración de
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 9, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 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, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora (Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3 siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009. Con fecha 1 de abril de 2009, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas de Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.
4. Al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con el folleto de constitución del Fondo de Titulización, el fondo de reserva mantenido por el Fondo debería ser de 17.000 miles de euros. Tal y como se indica en la Nota 8 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, al 31 de diciembre de 2009, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución, el fondo de reserva no ha alcanzado a dotarse en su nivel mínimo por un importe de 4.348 miles de euros.

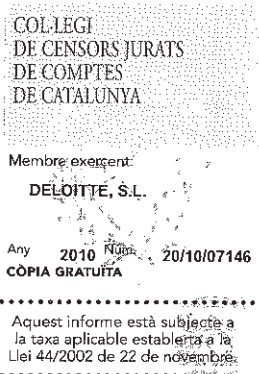
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 9, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio 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 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Francisco García-Valdecasas

30 de abril de 2010



Hipocat 9 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2009	31.12.2008 (*)	PASIVO	31.12.2009	31.12.2008 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	538.425	651.297	A)PASIVO NO CORRIENTE	544.052	660.060
I. Activos Financieros a l/p	538.425	651.297	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	544.052	660.060
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	538.425	651.297	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	526.695	642.196
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	448.327	562.396
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	528.127	642.197	1.2 Series subordinadas	79.800	79.800
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(1.432)	-
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	-	-
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
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	17.357	17.864
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	17.357	17.864
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.2 Otros	-	-
2.19 Otros	-	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.20 Activos Dudosos	11.143	10.025			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(845)	(925)	B)PASIVO CORRIENTE	76.220	67.628
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
3. Derivados	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	72.781	65.667
4. Otros Activos Financieros	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	2.575	69
II. Activos por impuesto diferido	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	70.206	65.598
III. Otros activos no corrientes	-	-	2.1 Series no subordinadas	67.065	57.163
B)ACTIVO CORRIENTE	64.405	58.393	2.2 Series subordinadas	1.837	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	1.502	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
V. Activos financieros a c/p	23.517	22.445	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.304	8.435
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2. Valores representativos de deuda	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	23.517	21.497	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	20.551	17.328	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	4. Derivados	3.355	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	3.355	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	84	1.961
3.13 Préstamos Consumo	-	-	1. Comisiones	52	1.935
3.14 Préstamos automoción	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	-	61
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	3.144	3.144
3.18 Bonos de titulización	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.19 Otros	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.20 Activos Dudosos	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(3.144)	(1.270)
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	2.966	4.169	2. Otros	32	26
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
4. Derivados	-	948			
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	948	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(17.442)	(17.998)
4.2 Derivados de negociación	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(17.357)	(17.864)
VI. Ajustes por periodificaciones	23	148	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
1. Comisiones	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(85)	(134)
2. Otros	23	148			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	39.363	35.800			
1. Tesorería	39.363	35.800			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	602.830	709.690	TOTAL PASIVO	602.830	709.690

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2009

Hipocat 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2009	2008 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	32.353	42.308
1.1 Valores representativos de deuda	0	0
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	31.508	38.641
1.3 Otros activos financieros (Notas 6 y 14)	845	3.667
2. Intereses y cargas asimilados	-28.684	-37.926
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	-13.186	-37.926
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	0	0
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 14)	-15.498	0
A) MARGEN DE INTERESES	3.669	4.382
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	0	0
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	0	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	0	0
3.3 Otros	0	0
4. Diferencias de cambio (neto)	0	0
5. Otros ingresos de explotación	0	0
6. Otros gastos de explotación	-703	-2.277
6.1 Servicios exteriores (-)	-32	-32
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	-7	-7
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	0	0
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	0	0
6.1.4 Otros servicios (-)	-25	-25
6.2 Tributos	0	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente	-671	-2.245
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	-260	-296
6.3.2 Comisión administrador (-)	0	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	-61	-56
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	0	-955
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	0	0
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	0	0
6.3.7 Otros gastos (Nota 10)	-350	-938
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-4.904	-2.105
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	0	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	-4.904	-2.105
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	0	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	0	0
8. Dotaciones provisiones (neto)	0	0
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta	-1.368	0
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-f)	3.306	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0	0
10. Impuesto sobre beneficios	0	0
RESULTADO DEL PERIODO	0	0

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte íntegramente de la cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009

Hipocat 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2009	2008 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.526	43
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	-96	2.221
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	28.900	36.352
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	-18.480	-37.812
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	-11.042	2.179
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	526	1.502
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 1)	0	0
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	0	0
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	-330	-2.438
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	-269	-303
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	0	0
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	-61	-56
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	0	-2.079
2.5 Otras comisiones (-)	0	0
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1.952	260
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	3.616	316
3.2 Pagos de provisiones (-)	0	0
3.3 Otros	-1.664	-56
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIERAS	2.037	-3.765
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	0	0
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	0	0
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	0	0
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	0	0
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	0	0
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	0	0
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	2.071	-3.732
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	106.238	69.735
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	0	0
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	-104.167	-73.467
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-34	-33
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	0	0
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	0	0
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	0	0
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	0	0
7.5 Otros deudores y acreedores (Nota 9)	-34	-33
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	0	0
7.7 Cobros de Subvenciones	0	0
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	3.563	-3.722
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	35.800	39.522
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	39.363	35.800

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte íntegramente del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2009

Hipocat 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2009	2008 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta		
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
1.1.2 Efecto fiscal	0	0
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
1.3 Otras reclasificaciones	0	0
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	0	0
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	0	0
2 Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-14.838	-15.887
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-14.838	-15.887
2.1.2 Efecto fiscal	0	0
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	15.345	-1.977
2.3 Otras reclasificaciones	0	0
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-507	17.864
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	0	0
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance	0	0
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
3.1.2 Efecto fiscal	0	0
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	49	749
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-49	-749
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	0	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	0	0

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte íntegramente del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2009

HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2009

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 25 de noviembre 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 siete series de bonos de titulización, por un importe total de 1.016.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 30 de noviembre de 2005, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Caixa de Catalunya). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,040% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2009, ha ascendido a 260 miles de euros (296 miles de euros en el ejercicio 2008).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Caixa d'Estalvis de Catalunya ("Caixa Catalunya"). Caixa Catalunya 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-f.

La entidad depositaria de los certificados de transmisión de hipoteca es Caixa Catalunya.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2010, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2009, 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) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009 han sido formuladas de acuerdo a lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora formularon aplicando la mencionada Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La Norma Transitoria Segunda de la citada Circular contemplaba que determinadas reglas que regulaban el contenido de las cuentas anuales así como determinados criterios contables se aplicarían por primera vez respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2009.

Consecuentemente, la aplicación de la Circular 2/2009 en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2009 supone, en su caso, determinados cambios en cuanto a políticas contables, criterios de valoración y contenido de los estados financieros, precisándose, asimismo, la inclusión de dos nuevos estados (estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos reconocidos).

A continuación se detallan los principales efectos que dicho aspecto ha supuesto sobre los estados financieros del Fondo:

- Saneamiento de los gastos de constitución con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias o, en su caso, a una cuenta transitoria pasiva procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior.
- Registro en el activo o en el pasivo, en su caso, del valor razonable de los derivados utilizados por el Fondo.
- Utilización, en su caso, del tipo de interés efectivo para la valoración de los activos y pasivos financieros del Fondo, a excepción de los derivados que, como se ha indicado en el párrafo anterior, se valorarán a su valor razonable.
- Registro de las correcciones valorativas que, en su caso, se desprendan de la valoración de los activos financieros del Fondo.
- Inclusión en la distribución de activos y pasivos corrientes y no corrientes, reclasificándose en los correspondientes epígrafes de balance.

- Reclasificación de los derechos de crédito impagados con antigüedad superior a 3 meses, así como el resto de derechos de crédito de dudoso cobro, al epígrafe de Activos Dudosos.

Asimismo, la Norma Transitoria Cuarta de la Circular 2/2009 exige que las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2009, incluyan la siguiente información:

Una conciliación del balance al 1 de enero de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2007, obtenidas por la aplicación del Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y las que resulten de aplicar la Circular 2/2009, de acuerdo a la que se han elaborado las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009.

Una conciliación del balance al 31 de diciembre de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2008, obtenidas por la aplicación de la Circular 2/2009, con las excepciones previstas en su Norma Transitoria Segunda, y las que resulten de aplicar el contenido de dicha Circular, sin aplicar las mencionadas excepciones.

Una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al ejercicio 2008, obtenidas por la aplicación de la Circular 2/2009, con las excepciones previstas en su Norma Transitoria Segunda, y las que resulten de aplicar el contenido de dicha Circular, sin aplicar las mencionadas excepciones.

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias anteriormente descritos, habiéndose incluido, en cada una de las columnas que se muestran a continuación, la siguiente información:

En la columna "Datos según R.D. 1643/1990" se presentan las distintas partidas de activo y pasivo, valoradas de acuerdo a lo dispuesto en la normativa anteriormente aplicada por el Fondo (Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad) y clasificadas de acuerdo a los criterios contenidos en la Circular 2/2009, aplicados en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009.

En la columna "Datos según Circular 2/2009 y NTS" se presentan las distintas partidas de activo, pasivo, ingresos y gastos valoradas de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 2/2009, con las excepciones previstas en su Norma Transitoria Segunda, y clasificadas de acuerdo a los criterios contenidos en dicha Circular sin aplicar las mencionadas excepciones.

En la columna "Datos según Circular 2/2009" se presentan las distintas partidas de activo, pasivo, ingresos y gastos, valoradas de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 2/2009 y aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009, y que han sido clasificadas en el balance y en la cuenta de pérdidas de acuerdo a los criterios establecidos en dicha Circular, aplicados en la elaboración de las mencionadas cuentas anuales del Fondo.

En la columna "Diferencias" se muestran los ajustes que ha sido necesario realizar para conciliar los saldos de activo, pasivo, ingresos y gastos, valorados de acuerdo a la normativa anteriormente aplicada por el Fondo (Real Decreto 1643/1990 y Circular 2/2009, con las excepciones previstas en su Norma Transitoria Segunda) con los saldos registrados de acuerdo a la Circular 2/2009, aplicada por el Fondo en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009.

Balance: Conciliación al 1 de enero de 2008 (1)

ACTIVO	Datos Según RD 1643/1990	Diferencias	Datos Según Circular 2/2009	Conciliación
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos financieros a largo plazo	716.058	3.395	719.453	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	716.058	3.395	719.453	(1)
Derivados	-	-	-	
Otros activos financieros	-	-	-	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	
Otros activos no corrientes	883	-883	-	(2)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	716.941	2.512	719.453	
ACTIVO CORRIENTE				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	
Activos financieros a corto plazo	27.698	-3.296	24.402	
Deudores y otras cuentas a cobrar	9.802	-9.802	-	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	17.896	5.356	23.252	(1)
Derivados	-	1.150	1.150	(4)
Otros activos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	1.298	-1.150	148	(4) + (5)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	39.522	-	39.522	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	68.518	-4.446	64.072	
TOTAL ACTIVO	785.459	-1.934	783.525	

(1) Si bien la norma lo prevé, de acuerdo con los criterios comunicados por el regulador, dichos estados no incorporan el impacto de la valoración de la permuta financiera.

PASIVO	Datos Según RD 1643/1990	Diferencias	Datos Según Circular 2/2009	Conciliación
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones a largo plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a largo plazo	716.058	-	716.058	
Obligaciones y otros valores negociables	716.058	-	716.058	
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	716.058	-	716.058	
PASIVO CORRIENTE				
Pasivos vinculados con activos no corrientes	-	-	-	
Mantenidos para la venta	-	-	-	
Provisiones a corto plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	60.733	4.398	65.131	
Acreedores y otras cuentas a pagar	3.964	-3.923	41	(5)
Obligaciones y otros valores negociables	56.769	8.321	65.090	(5) + (6)
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	8.668	-5.449	3.219	(5) + (6)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	69.401	-1.051	68.350	
AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-	
Gastos de constitución en transición	-	-883	-883	(2)
TOTAL AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-883	-883	
TOTAL PASIVO	785.459	-1.934	783.525	

Balance: Conciliación al 31 de diciembre de 2008

ACTIVO	Datos Según Circular 2/2009 y NTS	Diferencias	Datos Según Circular 2/2009	Conciliación
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos financieros a largo plazo	642.197	9.100	651.297	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	642.197	9.100	651.297	(1)
Derivados	-	-	-	
Otros activos financieros	-	-	-	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	
Otros activos no corrientes	134	-134	-	(2)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	642.331	8.966	651.297	
ACTIVO CORRIENTE				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	
Activos financieros a corto plazo	31.522	-9.077	22.445	
Deudores y otras cuentas a cobrar	15.630	-15.630	-	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	15.892	5.605	21.497	(1)
Derivados	-	948	948	(3)
Otros activos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	1.096	-948	148	(4)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35.800	-	35.800	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	68.418	-10.025	58.393	
TOTAL ACTIVO	710.749	-1.059	709.690	

PASIVO	Datos Según Circular 2/2009 y NTS	Diferencias	Datos Según Circular 2/2009	Conciliación
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones a largo plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a largo plazo	642.196	17.864	660.060	
Obligaciones y otros valores negociables	642.196	-	642.196	
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	
Derivados	-	17.864	17.864	(3)
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	642.196	17.864	660.060	
PASIVO CORRIENTE				
Pasivos vinculados con activos no corrientes	-	-	-	
Mantenidos para la venta	-	-	-	
Provisiones a corto plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	57.163	8.504	65.667	
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	69	69	(5)
Obligaciones y otros valores negociables	57.163	8.435	65.598	(5) + (6)
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	11.390	-9.429	1.961	(5) + (6)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	68.553	-925	67.628	
AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	
Coberturas de flujos de efectivo	-	-17.864	-17.864	(3)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-	
Gastos de constitución en transición	-	-134	-134	(2)
TOTAL AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-17.998	-17.998	
TOTAL PASIVO	710.749	-1.059	709.690	

Cuenta de pérdidas y ganancias: Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008

Como consecuencia que las excepciones de la Norma Transitoria Segunda no aplican sobre la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 dicho estado no difiere significativamente del incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

Explicación Diferencias

- (1) Diferencia por clasificación de deudores en Derechos de Crédito e incorporación de Deterioro de activos en el mismo epígrafe.
- (2) Cambio clasificación de Gastos a Distribuir en varios ejercicios
- (3) Incorporación valoración operación de cobertura
- (4) Consideración de periodificación de swap en epígrafe "Derivados"
- (5) Reclasificación de Acreedores/deudores según naturaleza del activo/pasivo.
- (6) Imputación de pérdidas a los diferentes Pasivos, según su orden de prelación

e) Comparación de la información

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reelaboradas sin considerar las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda de la mencionada Circular. Consecuentemente, los datos referidos al ejercicio 2008, que se presentan en las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas, no constituyen las cuentas anuales del ejercicio 2008 dado que difieren de los contenidos en las cuentas de dicho ejercicio y se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

f) 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.

g) 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 2008.

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) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2009, 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 2009, 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:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar". Asimismo, en su caso, se incluyen el importe de las cuotas vencidas y no cobradas de los Derechos de Crédito por impago de los prestatarios, con antigüedad superior a tres meses en "Activos Dudosos".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Otros activos financieros: Incluye, en su caso, los depósitos en entidades de crédito y fianzas y depósitos constituidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).

- b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada por Caixa d’Estalvis de Catalunya 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 2009, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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.

Se consideran en situación irregular, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactadas; una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por el Fondo para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

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

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

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.

En este sentido, para la determinación de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización, se aplicarán, como mínimo, los criterios de provisión establecidos para las entidades de crédito.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como las comisiones de intermediación

correspondientes al cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

f) Remuneración Variable Préstamo Subordinado

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

Cuando la diferencia obtenida, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la Remuneración Variable Préstamo Subordinado, 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..

g) 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%.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la ley 02/2010 por la que se trasponen determinadas directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no residentes para adaptarla a la normativa comunitaria de fecha 23 de diciembre de 2009, y en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

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

Dado que en los ejercicios 2009 y 2008 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

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

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.

h) Gastos de constitución en transición

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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 25 de noviembre de 2005 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora por los Créditos Hipotecarios en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de este capítulo del activo del balance se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Préstamos	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2008	719.453	23.252
Amortización (**)	(46.483)	(23.252)
Otros (*)	(176)	0
Trasposos de no corriente a corriente	(21.497)	21.497
Saldos a 31 de diciembre de 2008	651.297	21.497
Amortización (**)	(84.741)	(21.497)
Otros (*)	(4.614)	0
Trasposos de no corriente a corriente	(23.517)	23.517
Saldos a 31 de diciembre de 2009	538.425	23.517

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 3,38% y 5,86%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2009 y 2008 por este concepto ha ascendido a 31.402 y 37.777 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2009, 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	1.025	351	779	3.426	14.764	542.442

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2008:

	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	1.071	439	642	2.401	14.720	654.446

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 2009 y 2008, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2009	31.12.2008
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito		
Con antigüedad inferior a tres meses	-	327
Con antigüedad superior a tres meses	10.713	9.377
	10.713	9.705
Intereses vencidos y no cobrados y Costas	430	320
	11.143	10.025

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2009 y 2008, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2009	2008 (*)
Saldos al inicio del ejercicio	925	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	925
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(80)	-
Saldos al cierre del ejercicio	845	925

(*) Del saldo dotado el ejercicio 2008 se realiza en concepto de ajuste de transición, con cargo a reservas e inmediatamente después, imputándose a los pasivos como una repercusión de pérdidas. Asimismo, la recuperación de las provisiones de los ajustes de transición se han abonado en la cuenta de "Deterioro neto de derechos de crédito" cargándose por el mismo importe como una repercusión de ganancias.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 7.466 y 2.437 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 3.702 y 332 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Asimismo, durante el ejercicio 2009 se han registrado pérdidas por la baja de derechos de crédito por la adquisición de activos no corrientes en venta por 1.220 miles de euros, registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 101.600 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 2010.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes adjudicados y recuperados procedentes de Derechos de Crédito deteriorados. El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2009 y 2008, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones	11.186	-
Retiros	(9.684)	-
Saldos al cierre del ejercicio	1.502	-

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2009 y 2008, han ascendido a (1.368) y 0 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

A continuación se incluye un detalle de los bienes adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2009:

2009	Fecha de Adjudicación	Valor contable
		Importe (en miles de euros)
Adjudicado 1	31/10/2009	117
Adjudicado 2	30/11/2009	164
Adjudicado 3	31/12/2009	135
Adjudicado 4	31/10/2009	139
Adjudicado 5	31/12/2009	73
Adjudicado 6	06/10/2009	139
Adjudicado 7	31/12/2009	123
Adjudicado 8	30/11/2009	165
Adjudicado 9	31/12/2009	119
Adjudicado 10	31/12/2009	119
Adjudicado 11	31/12/2009	68
Adjudicado 12	06/10/2009	141

El valor razonable de los activos descritos con anterioridad asciende a 1.969 miles de euros, siendo la diferencia con el valor contable los costes de venta imputados.

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

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.

Al 31 de diciembre de 2009, los activos adjudicados, por importe total de 1.502 miles de euros, no han sido inscritos en el Registro de la Propiedad directamente a favor del Fondo, realizándose la inscripción a favor de la Sociedad Gestora del Fondo o bien la Entidad Cedente de los activos titulizados. Dicha situación ha sido planteada por algunos registradores en cuanto a la no posibilidad de mantener dicha titularidad por una entidad que carece de personalidad jurídica, de acuerdo con el contenido del Reglamento Hipotecario. No obstante, en la mayor parte de las situaciones no se ha planteado dicha problemática dado que en función de la doctrina de la Dirección General de los Registros y del Notariado, se admite la inscripción en determinados supuestos especiales a favor de entidades o patrimonios separados que tampoco tienen personalidad jurídica.

Para solventar dicho aspecto legal, se ha promovido ante el Ministerio de Economía y Hacienda una modificación normativa con el fin de recoger legalmente, de manera expresa, la posibilidad de que los Fondos de Titulización sean titulares de cualesquiera inmuebles y/o derechos que sean percibidos en pago de las deudas relacionadas con sus participaciones hipotecarias o certificados de transmisión hipotecaria, así como la inscripción de los mismos a su favor en los Registros de la Propiedad correspondiente, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas está pendiente de aprobación.

No obstante lo anterior, en virtud de los acuerdos de cesión de derechos, beneficios y riesgos, así como control de los activos adjudicados, formalizados entre la entidad adjudicataria que consta como titular en el Registro de la Propiedad (Sociedad Gestora o Entidad Cedente) y el Fondo, así como en función de los precedentes legales existentes en cuanto a otro tipo de entidades sin personalidad jurídica con posibilidad de mantener la titularidad registral, dichos activos han sido registrados en el activo del Fondo, estimando los Administradores de la Sociedad Gestora remota cualquier contingencia derivada de dicha situación y siendo cualquier impacto en los estados financieros del Fondo no significativo.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 meses. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Caixa Pensiones 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 2009 y 2008, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 1,31% y 5,19% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha ascendido a 401 y 1.502 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 la emisión de la Serie E.

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

7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Caixa d'Estalvis de Catalunya por importe inicial de 2.500.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.

A 31 de diciembre de 2009, dicho préstamo se encuentra totalmente amortizado.

8. Obligaciones y otros valores negociables

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

Bonos preferentes Serie A1

Importe nominal	200.000.000 euros
Número de bonos	2.000
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 0,07%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A2a

Importe nominal	500.000.000 euros
Número de bonos	5.000
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 0,10% y el 0,17%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de

amortización:	octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A2b

Importe nominal	236.200.000 euros
Número de bonos	2.362
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 0,10% y el 0,17%.
Periodicidad de pago	Trimestral

Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	22.000.000 euros
Número de bonos	220
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 0,14% y el 0,20%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aa2, AA+ y AA respectivamente
Calificación actual	Aa2, AA+ y AA respectivamente

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	18.300.000 euros
Número de bonos	183
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 0,20% y el 0,35%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	A2, A+ y A respectivamente
Calificación actual	A2, A y A respectivamente

Bonos subordinados Serie D

Importe nominal	23.500.000 euros
Número de bonos	235
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 0,35% y el 0,55%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Baa3, BBB+ y BBB respectivamente
Calificación actual	Baa3, B y BBB- respectivamente

Bonos subordinados Serie E

Importe nominal	16.000.000 euros
Número de bonos	160
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 3,50% y el 4,50%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
	Calificación inicial Caa3, CC y - respectivamente
	Calificación actual Caa3, C y - respectivamente

La emisión de la Serie E ha sido destinada a 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 16.000.000 euros. Si el ratio de morosidad es menor del 3% y se dan las condiciones para poderse reducir el fondo de reserva será el importe menor entre a) 1,60% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,80% del saldo inicial de los bonos y el 3,20% del saldo vivo. Si el ratio es mayor del 3% el importe sería el menor entre a) 1,70% 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 2009 y 2008 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 12.652 y 16.000 miles de euros, respectivamente.

En aplicación del orden de prelación establecido en el Folleto, el fondo de reserva no se ha dotado en su totalidad (véase Nota 15).

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 abril de 2034. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2009 y 2008, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A2A		Serie A2B		Serie B		Serie C	
	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 2008	432.123	38.556	204.135	18.213	22.000	0	18.300	0
Amortización de 15 de enero de 2008	0	(12.979)	0	(6.131)	0	0	0	0
Amortización de 15 de abril de 2008	0	(12.169)	0	(5.749)	0	0	0	0
Amortización de 15 de julio de 2008	0	(13.022)	0	(6.151)	0	0	0	0
Amortización de 15 de octubre de 2008	0	(11.727)	0	(5.540)	0	0	0	0
Trasposos	(50.164)	50.164	(23.698)	23.698	0	0	0	0
Saldos a 31 de diciembre de 2008	381.959	38.823	180.437	18.340	22.000	0	18.300	0
Amortización de 15 de enero de 2009	0	(10.559)	0	(4.988)	0	0	0	0
Amortización de 15 de abril de 2009	0	(20.177)	0	(9.532)	0	0	0	0
Amortización de 15 de julio de 2009	0	(25.142)	0	(11.877)	0	0	0	0
Amortización de 15 de octubre de 2009	0	(14.869)	0	(7.024)	0	0	0	0
Trasposos	(77.472)	77.472	(36.597)	36.597	0	0	0	0
Saldos a 31 de diciembre de 2009	304.487	45.548	143.840	21.517	22.000	0	18.300	0

	Miles de Euros					
	Serie D		Serie E		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2008	23.500	0	16.000	0	716.058	56.769
Amortización de 15 de enero de 2009	0	0	0	0	0	(19.110)
Amortización de 15 de abril de 2009	0	0	0	0	0	(17.918)
Amortización de 15 de julio de 2009	0	0	0	0	0	(19.173)
Amortización de 15 de octubre de 2009	0	0	0	0	0	(17.267)
Trasposos	0	0	0	0	(73.862)	73.862
Saldos a 31 de diciembre de 2008	23.500	0	16.000	0	642.196	57.163
Amortización de 15 de enero de 2008	0	0	0	0	0	(15.547)
Amortización de 15 de abril de 2008	0	0	0	0	0	(29.709)
Amortización de 15 de julio de 2008	0	0	0	0	0	(37.019)
Amortización de 15 de octubre de 2008	0	0	0	0	0	(21.893)
Trasposos	0	0	0	0	(114.069)	114.069
Saldos a 31 de diciembre de 2009	23.500	0	16.000	0	528.127	67.065

Adicionalmente a lo descrito con anterioridad, se refleja como series subordinadas los intereses devengados y vencidos pendientes de cobro por las mismas series.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 2,07% y 5,22%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2009 y 2008, por este concepto ha ascendido a 13.186 y 37.926 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 1.304 y 8.435 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2009 y 2008, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-f). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2009:

	Miles de Euros	
	2009	
Saldos al inicio del ejercicio	-	
Repercusión de pérdidas	1.432	
Repercusión de ganancias	-	
Saldos al cierre del ejercicio	1.432	

En el ejercicio 2008 no hubo movimiento por dicho concepto.

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2009	31.12.2008
Acreeedores - Anticipos de Costas	57	60
Acreeedores - Otros	9	9
Acreeedores Por Activos Adjudicados	2.509	-
	2.575	69

10. 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 2009 y 2008, de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-h). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Saldos al inicio del ejercicio	134	883
Amortizaciones (*)	(49)	(749)
Saldos al cierre del ejercicio	85	134

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

11. 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 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2009 y 2008, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2009	2008
Saldos al inicio del ejercicio	(17.864)	-
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	507	(17.864)
Saldos al cierre del ejercicio	(17.357)	(17.864)

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2009 (7 miles de euros en el ejercicio 2008), único servicio prestado por dicho auditor.

13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-g, en los ejercicios 2009 y 2008 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CECA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga al CECA 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 2009, ha sido un gasto por importe de 15.345 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (153 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 15.498 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2008 se registraron 1.977 miles de euros de ingreso.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2009 y 2008 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	2,46%	Importe Inicial	16.000
Tasa Recuperación Morosidad	57,12%	Importe Mínimo	8.000
Tasa Fallidos	0,94%	Importe Requerido Actual	17.000
Tasa Recuperación Fallidos	42,80%	Importe Actual	12.652
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	8.277	Número Operaciones	5.317
Principal Pendiente	1.000.000	Principal Pendiente	559.390
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	55,94%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,49%	Tipo Interés Medio Ponderado	3,38%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	316	Vida Residual Media Ponderada (meses)	271
		Amortización Anticipada - TAA	13,85%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,89%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	10,50 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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: **2009**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	5.317	0031	559.390	0061	0	0091	0	0121	8.277	0151	1.000.000
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	5.317	0050	559.390	0080	0	0110	0	0140	8.277	0170	1.000.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-15.079	0210	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-94.761	0211	
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-440.610	0212	
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	559.390	0214	0
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	13,85	0215	0,00

(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 9, 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: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios		Total	Principal	Total					
Hasta 1 mes	0700	109	0710	24	0720	23	0730	47	0740	13.042	0750	13.089
De 1 a 2 meses	0701	63	0711	30	0721	48	0731	78	0741	7.719	0751	7.797
De 2 a 3 meses	0702	29	0712	18	0722	48	0732	66	0742	3.689	0752	3.755
De 3 a 6 meses	0703	25	0713	27	0723	67	0733	94	0743	3.204	0753	3.298
De 6 a 12 meses	0704	48	0714	59	0724	203	0734	262	0744	6.184	0754	6.446
De 12 a 18 meses	0705	31	0715	38	0725	147	0735	185	0745	3.952	0755	4.137
De 18 meses a 2 años	0706	2	0716	3	0726	10	0736	13	0746	288	0756	301
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	307	0719	199	0729	546	0739	745	0749	38.078	0759	38.823

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no		Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal	Intereses ordinarios		Total	vencido										
Hasta 1 mes	0770	109	0780	24	0790	23	0800	47	0810	13.042	0820	13.089	0830	17.784	0840	73,61
De 1 a 2 meses	0771	63	0781	30	0791	48	0801	78	0811	7.719	0821	7.797	0831	11.201	0841	69,60
De 2 a 3 meses	0772	29	0782	18	0792	48	0802	66	0812	3.689	0822	3.755	0832	4.838	0842	77,63
De 3 a 6 meses	0773	25	0783	27	0793	67	0803	94	0813	3.204	0823	3.298	0833	4.734	0843	69,66
De 6 a 12 meses	0774	48	0784	59	0794	203	0804	262	0814	6.184	0824	6.446	0834	8.771	0844	73,49
De 12 a 18 meses	0775	31	0785	38	0795	147	0805	185	0815	3.952	0825	4.137	0835	5.110	0845	80,95
De 18 meses a 2 años	0776	2	0786	3	0796	10	0806	13	0816	288	0826	301	0836	363	0846	83,07
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	307	0789	199	0799	546	0809	745	0819	38.078	0829	38.823	0839	52.801	0849	73,53

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2009								Situación cierre anual anterior								Escenario inicial							
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		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	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	2,46	0869	0,94	0887	57,12	0905	42,80	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00	1013	0,00	1031	0,00	1049	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00	1014	0,00	1032	0,00	1050	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1033	0,00	1051	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00	1016	0,00	1034	0,00	1052	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00	1017	0,00	1035	0,00	1053	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1036	0,00	1054	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00	1019	0,00	1037	0,00	1055	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00	1020	0,00	1038	0,00	1056	0,00
Deuda Subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00	1021	0,00	1039	0,00	1057	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00	1022	0,00	1040	0,00	1058	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00	1023	0,00	1041	0,00	1059	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00	1024	0,00	1042	0,00	1060	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00	1025	0,00	1043	0,00	1061	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00	1026	0,00	1044	0,00	1062	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00	1027	0,00	1045	0,00	1063	0,00
Bonos de titulación	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00	1028	0,00	1046	0,00	1064	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00	1029	0,00	1047	0,00	1065	0,00

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

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

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4).

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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: **2009**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	57	1310	180	1320	0	1330	0	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	57	1311	351	1321	0	1331	0	1341	5	1351	177
Entre 2 y 3 años	1302	75	1312	779	1322	0	1332	0	1342	12	1352	634
Entre 3 y 5 años	1303	184	1313	3.426	1323	0	1333	0	1343	124	1353	3.333
Entre 5 y 10 años	1304	458	1314	14.764	1324	0	1334	0	1344	588	1354	20.293
Superior a 10 años	1305	4.486	1315	539.890	1325	0	1335	0	1345	7.548	1355	975.563
Total	1306	5.317	1316	559.390	1326	0	1336	0	1346	8.277	1356	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	22,56			1327	0,00			1347	26,34		

(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 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008		Situación inicial 25/11/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	5,38	0632	0,00	0634	1,33

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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: **2009**

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 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Escenario inicial 25/11/2005			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345721007	SERIE A1	2.000	0	0	0,00	0	0	0	0,00	2.000	100	200.000	0,73
ES0345721015	SERIE A2A	5.000	70	350.035	5,13	0	0	0	0,00	5.000	100	500.000	5,89
ES0345721023	SERIE A2B	2.362	70	165.357	5,13	0	0	0	0,00	2.362	100	236.200	5,89
ES0345721031	SERIE B	220	100	22.000	5,78	0	0	0	0,00	220	100	22.000	8,23
ES0345721049	SERIE C	183	100	18.300	5,78	0	0	0	0,00	183	100	18.300	8,23
ES0345721056	SERIE D	235	100	23.500	5,78	0	0	0	0,00	235	100	23.500	8,23
ES0345721064	SERIE E	160	100	17.837	5,84	0	0	0	0,00	160	100	16.000	1,51
Total		8006	10.160	8025	597.029	8045	0	8065	0	8085	10.160	8105	1.016.000

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

(2) La gestora deberá complementar 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 9, 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: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente								
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
									9994	9995	9997	9998					
ES0345721007	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,04	0,78	360	78	0	0	0	0	0	0				
ES0345721015	SERIE A2A	NS	EURIBOR 3M	0,13	0,87	360	78	661	350.035	0	0	0	350.035				
ES0345721023	SERIE A2B	NS	EURIBOR 3M	0,13	0,87	360	78	312	165.357	0	0	0	165.357				
ES0345721031	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,17	0,91	360	78	43	22.000	0	0	0	22.000				
ES0345721049	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,29	1,03	360	78	41	18.300	0	0	0	18.300				
ES0345721056	SERIE D	S	EURIBOR 3M	0,53	1,27	360	78	65	23.500	0	0	0	23.500				
ES0345721064	SERIE E	S	EURIBOR 3M	4,50	5,24	360	78	182	16.000	0	0	1.837	17.837				
Total								9228	1.304	9085	595.192	9095	0	9105	1.837	9115	597.029

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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: **2009**

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 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008											
			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								
ES0345721007	SERIE A1	16-07-2007	0	200.000	0	13.841	0	0	0	0								
ES0345721015	SERIE A2A	15-07-2038	70.747	149.965	11.264	58.089	0	0	0	0								
ES0345721023	SERIE A2B	15-07-2038	33.421	70.843	5.321	27.752	0	0	0	0								
ES0345721031	SERIE B	15-07-2038	0	0	616	3.910	0	0	0	0								
ES0345721049	SERIE C	15-07-2038	0	0	535	6.529	0	0	0	0								
ES0345721056	SERIE D	15-07-2038	0	0	744	3.264	0	0	0	0								
ES0345721064	SERIE E	15-07-2038	0	0	0	8.882	0	0	0	0								
Total			7305	104.168	7315	420.808	7325	18.480	7335	122.267	7345	0	7355	0	7365	0	7375	0

(1) La gestora deberá complementar 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 9, 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: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345721015	SERIE A2A	30-11-2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345721023	SERIE A2B	30-11-2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345721007	SERIE A1	30-11-2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345721031	SERIE B	30-11-2005	MDY	Aa2	Aa2	Aa2
ES0345721049	SERIE C	30-11-2005	MDY	A2	A2	A2
ES0345721056	SERIE D	30-11-2005	MDY	Baa3	Baa3	Baa3
ES0345721064	SERIE E	30-11-2005	MDY	Caa3	Caa3	Caa3
ES0345721015	SERIE A2A	30-11-2005	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345721023	SERIE A2B	30-11-2005	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345721007	SERIE A1	30-11-2005	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345721031	SERIE B	30-11-2005	SYP	AA	AA	AA
ES0345721049	SERIE C	30-11-2005	SYP	A	A	A
ES0345721056	SERIE D	30-11-2005	SYP	BBB-	BBB-	BBB-
ES0345721064	SERIE E	25-11-2005	SYP	CC	CC	CC
ES0345721015	SERIE A2A	30-11-2005	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345721023	SERIE A2B	30-11-2005	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345721007	SERIE A1	30-11-2005	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345721031	SERIE B	30-11-2005	FCH	AA+	AA+	AA+
ES0345721049	SERIE C	30-11-2005	FCH	A+	A+	A+
ES0345721056	SERIE D	30-11-2005	FCH	BBB+	BBB+	BBB+
ES0345721064	SERIE E	30-11-2005	FCH	CC	CC	CC

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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: **2009**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	12.652	1010	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,26	1020	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,37	1040	
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	13,40	1120	
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	

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	Caixa d'Estalvis de Catalunya
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 9, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2009

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

CONCEPTO	MESES IMPAGO		DIAS IMPAGO		IMPORTE IMPAGADO ACUMULADO			RATIO			REF. FOLLETO					
					SITUACION ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	SITUACION ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	ULTIMA FECHA PAGO							
1. Activos morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	0	0100	13755000,00	0200	14758000,00	0300	2,460000	0400	2,450000	1120	2,870000		
2. Activos morosos por otras razones					0110	0,00	0210	0,00	0310	0,000000	0410	0,000000	1130	0,000000		
TOTAL MOROSOS	0020		0040		0120	13755000,00	0220	14758000,00	0320	2,460000	0420	2,450000	1140	2,870000	1280	Nota Valores, 4.9.2.4 - Glosario
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	4857000,00	0230	0,00	0330	0,870000	0430	0,000000	1150	0,000000		
4. Activos fallidos por otras razones					0140	382000,00	0240	0,00	0340	0,070000	0440	0,000000	1160	0,000000		
TOTAL FALLIDOS	0070		0080		0150	5238000,00	0250	0,00	0350	0,940000	0450	0,000000	1200	0,000000	1290	

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

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

OTROS RATIOS RELEVANTES	RATIO			
	situacion actual	periodo anterior	ultima fecha pago	ref. Folleto

TRIGGERS	ISIN	LIMITE	% ACTUAL	ULTIMA FECHA PAGO	REFERENCIA FOLLETO	
Amortizacion secuencial: series						
0500	Serie B	ES0345721031	1,500000	2,460000	2,870000	Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 46
0500	Serie C	ES0345721049	1,250000	2,460000	2,870000	Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 47
0500	Serie D	ES0345721056	1,000000	2,460000	2,870000	Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 47
Diferimiento/postergamiento intereses: series						
0506	Serie B	ES0345721031	13,820000	2,096000	1,769600	Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 111
0506	Serie C	ES0345721049	10,390000	2,096000	1,769600	Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 111
0506	Serie D	ES0345721056	7,000000	2,096000	1,769600	Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 112
0512			1,000000	2,460000	3,302000	Aptdo. 3.4.2.1 - pag. 102
OTROS TRIGGERS						

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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: **2009**

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 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	94	0426	7.898	0452	0	0478	0	0504	153	0530	15.221
Aragón	0401	56	0427	5.682	0453	0	0479	0	0505	94	0531	10.758
Asturias	0402	10	0428	774	0454	0	0480	0	0506	11	0532	933
Baleares	0403	31	0429	3.365	0455	0	0481	0	0507	52	0533	6.372
Canarias	0404	31	0430	3.419	0456	0	0482	0	0508	46	0534	5.850
Cantabria	0405	10	0431	631	0457	0	0483	0	0509	14	0535	1.162
Castilla-León	0406	81	0432	7.001	0458	0	0484	0	0510	103	0536	10.394
Castilla La Mancha	0407	57	0433	5.397	0459	0	0485	0	0511	80	0537	8.495
Cataluña	0408	3.510	0434	383.118	0460	0	0486	0	0512	5.540	0538	696.104
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	26	0436	1.491	0462	0	0488	0	0514	43	0540	3.275
Galicia	0411	53	0437	4.569	0463	0	0489	0	0515	65	0541	6.192
Madrid	0412	455	0438	60.059	0464	0	0490	0	0516	702	0542	102.086
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	157	0440	12.715	0466	0	0492	0	0518	225	0544	20.368
Navarra	0415	19	0441	1.951	0467	0	0493	0	0519	39	0545	4.880
La Rioja	0416	5	0442	322	0468	0	0494	0	0520	5	0546	669
Comunidad Valenciana	0417	694	0443	57.305	0469	0	0495	0	0521	1.066	0547	100.514
País Vasco	0418	28	0444	3.695	0470	0	0496	0	0522	39	0548	6.729
Total España	0419	5.317	0445	559.392	0471	0	0497	0	0523	8.277	0549	1.000.002
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	5.317	0450	559.392	0475	0	0501	0	0527	8.277	0553	1.000.002

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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: **2009**

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 31/12/2009						Situación cierre anual anterior 31/12/2008						Situación inicial 25/11/2005					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	5.317	0577	559.390	0583	559.390	0600	0	0606	0	0611	0	0620	8.277	0626	1.000.000	0631	1.000.000
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	5.317			0588	559.390	0605	0			0616	0	0625	8.277			0636	1.000.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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: **2009**

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 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	1.551	1110	65.959	1120	0	1130	0	1140	1.599	1150	76.812
40% - 60%	1101	1.018	1111	105.725	1121	0	1131	0	1141	1.346	1151	133.449
60% - 80%	1102	1.334	1112	174.708	1122	0	1132	0	1142	2.353	1152	319.835
80% - 100%	1103	1.414	1113	212.998	1123	0	1133	0	1143	2.979	1153	469.904
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	5.317	1118	559.390	1128	0	1138	0	1148	8.277	1158	1.000.000
Media ponderada (%)			1119	68,84			1139	0,00			1159	76,45

(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 9, 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: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	3.303		397.167		0,81		2,96	
Mibor 1 Año	15		229		1,10		3,20	
Préstamos Hipotecarios Cajas	226		3.178		0,60		4,56	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.730		158.304		0,17		4,39	
Tipo Activo CECA	43		512		0,30		5,45	
Total	1405	5.317	1415	559.390	1425	0,63	1435	3,38

(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 9, 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: **2009**

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 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	2	1522	301	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	458	1523	56.816	1544	0	1565	0	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	987	1524	119.661	1545	0	1566	0	1587	2	1608	370
2,5% - 2,99%	1504	654	1525	71.601	1546	0	1567	0	1588	1.096	1609	166.860
3% - 3,49%	1505	867	1526	98.048	1547	0	1568	0	1589	3.237	1610	430.052
3,5% - 3,99%	1506	725	1527	62.170	1548	0	1569	0	1590	2.880	1611	315.344
4% - 4,49%	1507	515	1528	45.981	1549	0	1570	0	1591	865	1612	69.412
4,5% - 4,99%	1508	242	1529	26.185	1550	0	1571	0	1592	156	1613	16.974
5% - 5,49%	1509	418	1530	43.142	1551	0	1572	0	1593	40	1614	972
5,5% - 5,99%	1510	89	1531	5.599	1552	0	1573	0	1594	1	1615	15
6% - 6,49%	1511	241	1532	22.057	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	112	1533	7.751	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	7	1534	78	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	5.317	1541	559.390	1562	0	1583	0	1604	8.277	1625	999.999
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	3,38			9584	0,00			1626	3,84

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2009			Situación cierre anual anterior 31/12/2008			Situación inicial 25/11/2005		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,03		2030	0,00		2060	0,02	
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 9, 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: **2009**

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 31/12/2009						Situación inicial 25/11/2005					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	10.160	3060	597.029	3110	597.029	3170	10.160	3230	1.016.000	3250	1.016.000
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	10.160			3160	597.029	3220	10.160			3300	1.016.000

HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

- 1. Evolución del Fondo (con la información cuantitativa y cualitativa que se detalla en la Circular).**
- 2. Factores que hayan influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio (descripción de los orígenes y aplicaciones de tesorería), según la circular.**
- 3. Mecanismos de cobertura de riesgos.**
- 4. Perspectivas de futuro.**

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

Estas clasificaciones de las Tasas de Prepago permiten seguir la evolución de las Amortizaciones Anticipadas de los Activos, y a la vez enlazar estos datos con los cálculos de la Vida Media y Amortización Final Estimada de los Bonos.

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.016.000.000 euros integrados por 2.000 bonos de la Serie A1, 5.000 bonos de la Serie A2a, 2.362 bonos de la Serie A2b, 220 bonos de la Serie B, 183 bonos de la Serie C, 235 bonos de la Serie D y 160 bonos de la serie E de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa, Aaa, Aa2, A2, Baa3 y Caa3 respectivamente, otra otorgada por Fitch Ratings España, S.A. de AAA, AAA, AAA, AA+, A+, BBB+ y CC respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AAA, AAA, AA, A, BBB- y - respectivamente. La calificación actual se muestra en la nota 8 de la memoria adjunta.

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

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

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

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

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

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la Tasa de Morosidad, la Tasa de Fallidos, la Tasa de Recuperación de Morosidad, la Tasa de Recuperación de Fallidos y el Tipo de Interés de los Activos. (Ver Nota de Gestión de Riesgo y estado 5.03 — Estado de Flujos de Efectivo de las presentes Cuentas Anuales).

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

4. Perspectivas de futuro

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

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

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2009

Tasa nominal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
1,00	1,49	0,037665%	299.569,26	0,053707%	0,167885	75,481806	234,138279	06/07/2029	
1,50	1,99	8,625235%	56.648.072,56	10,155936%	0,617739	56,951843	263,187061	07/12/2031	
2,00	2,49	18,587571%	119.303.792,12	21,388931%	0,800811	66,401365	270,257397	09/07/2032	
2,50	2,99	12,316384%	71.380.766,17	12,797232%	0,902786	68,577521	270,615307	20/07/2032	
3,00	3,49	16,327684%	97.785.361,01	17,531080%	0,524417	71,818060	274,216360	06/11/2032	
3,50	3,99	13,634652%	61.969.975,22	11,110054%	0,441114	76,352389	274,410410	12/11/2032	
4,00	4,49	9,698682%	45.844.349,14	8,219032%	0,603724	64,240846	267,666942	21/04/2032	
4,50	4,99	4,519774%	26.116.485,47	4,682196%	0,564117	68,911797	272,752614	23/09/2032	
5,00	5,49	7,871940%	43.038.728,57	7,716036%	0,562852	71,917046	273,257466	08/10/2032	
5,50	5,99	1,657250%	5.582.623,63	1,000860%	0,951231	76,465225	266,769338	25/03/2032	
6,00	6,49	4,519774%	22.009.612,55	3,945911%	0,136006	72,857370	271,519796	16/08/2032	
6,50	6,99	2,071563%	7.727.131,80	1,385330%	0,312803	81,285371	271,096317	03/08/2032	
7,00	7,49	0,131827%	76.390,86	0,013695%	0,429208	23,422131	77,712530	22/06/2016	
Total cartera	5.310	100,000000%	557.782.858,36	100,000000%					
		Media Ponderada:			0,629330	68,701553	270,856755	27/07/2032	
		Media Simple:	105.043,85		0,610729	57,172287	234,498819	17/07/2029	
		Mínimo:	754,03		-0,250000	0,177633	1,938398	28/02/2010	
		Máximo:	660.177,61		2,000000	99,927151	303,934292	30/04/2035	

Cartera por Fecha de Amortización final en años a 31/12/2009

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual
2010	54	1,016949%	158.083,18	0,028341%	3,614127%	0,455364	3,397307	8,939374	29/09/2010
2011	57	1,073446%	334.742,21	0,060013%	4,101103%	0,526953	9,350125	20,506198	16/09/2011
2012	78	1,468927%	784.111,02	0,140576%	4,194819%	0,563269	12,778615	30,278476	10/07/2012
2013	66	1,242938%	996.200,90	0,178600%	3,548755%	0,596993	14,649971	43,255371	09/08/2013
2014	115	2,165725%	2.339.092,03	0,419355%	3,349238%	0,562770	17,417385	55,659910	21/08/2014
2015	89	1,676083%	1.913.050,66	0,342974%	3,896044%	0,541713	20,169523	65,099662	04/06/2015
2016	96	1,807910%	2.707.616,47	0,485425%	3,627215%	0,468716	27,171975	79,914081	28/08/2016
2017	81	1,525424%	2.486.139,51	0,445718%	3,475461%	0,588625	29,880353	89,518740	17/06/2017
2018	82	1,544256%	2.934.602,34	0,526119%	3,294996%	0,604630	34,032123	102,576839	19/07/2018
2019	110	2,071563%	4.588.939,88	0,822711%	2,873917%	0,626288	35,201121	115,913027	29/08/2019
2020	101	1,902072%	5.118.039,08	0,917568%	3,811314%	0,561007	35,968883	124,952034	30/05/2020
2021	70	1,318267%	3.122.344,91	0,559778%	3,578768%	0,573517	39,281378	138,267098	10/07/2021
2022	58	1,092279%	3.319.421,57	0,595110%	3,538696%	0,649008	48,033785	150,504660	17/07/2022
2023	93	1,751412%	5.181.263,67	0,928903%	3,172019%	0,590052	47,677982	162,480001	16/07/2023
2024	211	3,973635%	16.602.438,57	2,976506%	2,774770%	0,619801	48,590710	175,879349	27/08/2024
2025	125	2,354049%	9.295.137,45	1,666444%	3,863789%	0,617275	47,716213	183,674434	22/04/2025
2026	60	1,129944%	5.809.143,49	1,041470%	3,430291%	0,541634	53,798794	198,655524	22/07/2026
2027	82	1,544256%	7.096.597,18	1,272287%	3,078930%	0,659652	52,256222	211,475064	16/08/2027
2028	126	2,372881%	11.484.383,99	2,058935%	2,965200%	0,665777	52,984673	221,639114	20/06/2028
2029	229	4,312618%	23.838.155,06	4,273734%	2,838707%	0,677608	59,190782	235,746630	24/08/2029
2030	190	3,578154%	19.115.112,08	3,426981%	4,006152%	0,543590	59,582992	244,211199	08/05/2030
2031	96	1,807910%	9.672.622,19	1,734120%	3,395047%	0,590589	61,708690	258,734618	24/07/2031
2032	119	2,241055%	13.976.827,40	2,505783%	3,195723%	0,548558	65,645851	271,229370	08/08/2032
2033	226	4,256121%	26.149.100,82	4,688043%	3,133516%	0,664746	66,676529	283,037384	02/08/2033
2034	1.741	32,787194%	235.808.586,42	42,276055%	2,926226%	0,636962	75,615997	296,934442	29/09/2034
2035	955	17,984934%	142.951.106,28	25,628451%	4,255311%	0,637485	76,316803	302,446662	16/03/2035
Total cartera	5.310	100,000000%	557.782.858,36	100,000000%					
			Media ponderada:		3,377788	0,629330	68,701553	270,856755	27/07/2032
			Media simple:	105.043,85	3,523814	0,610729	57,172287	234,498819	17/07/2029
			Mínimo:	754,03	1,443000	-0,250000	0,177633	1,938398	28/02/2010
			Máximo:	660.177,61	7,280000	2,000000	99,927151	303,934292	30/04/2035

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2009

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
1994	6	0,112994%	86.237,38	0,015461%	4,174458%	0,422544	23,103361	76,534999	18/05/2016	
1995	21	0,395480%	232.029,79	0,041599%	5,340975%	0,677232	27,058098	80,563420	17/09/2016	
1996	55	1,035782%	696.903,16	0,124942%	4,673893%	0,576892	31,406986	95,781650	24/12/2017	
1997	108	2,033898%	1.402.237,28	0,251395%	4,496389%	0,644718	34,921971	110,293439	11/03/2019	
1998	94	1,770245%	1.460.769,65	0,261889%	4,619300%	0,539893	35,130161	130,847850	26/11/2020	
1999	130	2,448211%	2.484.724,78	0,445465%	3,989594%	0,300272	38,433882	142,036768	01/11/2021	
2000	173	3,258004%	5.143.102,99	0,922062%	4,373115%	0,251783	47,572497	178,722974	22/11/2024	
2001	161	3,032015%	5.895.659,41	1,056981%	4,141685%	0,320996	48,669991	189,832077	26/10/2025	
2002	162	3,050847%	9.012.561,45	1,615783%	3,444701%	0,496263	55,594269	218,511283	17/03/2028	
2003	380	7,156309%	30.002.002,75	5,378796%	3,142526%	0,650890	58,761786	236,800365	25/09/2029	
2004	2.582	48,625235%	309.988.769,74	55,575170%	2,832292%	0,644685	70,330869	274,851115	26/11/2032	
2005	1.438	27,080979%	191.377.859,98	34,310459%	4,211742%	0,632059	70,526429	282,036418	02/07/2033	
Total cartera	5.310	100,000000%	557.782.858,36	100,000000%						

Media ponderada:

Media simple: 105,043,85

Mínimo: 754,03

Máximo: 660,177,61

3,377788

0,629330

68,701553

270,856755

3,523814

0,610729

57,172287

234,498819

1,443000

-0,250000

0,177633

1.938398

7,280000

2,000000

99,927151

303.934292

HIPOCAT 9 FTA

Cartera por intervalos de principal a 31/12/2009

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
0,00	49.999,99	24,011299%	28.410.351,57	5,093443%	3,779092%	0,571474	32,054195	152,447082	14/09/2022	
50.000,00	99.999,99	25,367232%	102.126.304,24	18,309330%	3,352780%	0,649661	55,203361	247,722389	23/08/2030	
100.000,00	149.999,99	25,009416%	165.541.155,83	29,678423%	3,374951%	0,636088	70,375431	277,884095	26/02/2033	
150.000,00	199.999,99	18,512241%	167.530.148,35	30,035012%	3,449619%	0,616431	78,420339	290,042842	03/03/2034	
200.000,00	249.999,99	4,839925%	56.626.216,99	10,152018%	3,210544%	0,615531	77,731076	288,598408	18/01/2034	
250.000,00	299.999,99	1,374765%	19.675.869,22	3,527514%	3,035325%	0,674884	71,598089	281,129100	05/06/2033	
300.000,00	349.999,99	0,433145%	7.363.341,30	1,320109%	3,188190%	0,665679	63,285263	284,419415	13/09/2033	
350.000,00	399.999,99	0,188324%	3.700.008,12	0,663342%	3,408987%	0,721103	70,691668	272,360725	11/09/2032	
400.000,00	449.999,99	0,150659%	3.357.501,56	0,601937%	3,592005%	0,606327	61,455913	271,844938	26/08/2032	
450.000,00	499.999,99	0,018832%	464.515,05	0,083279%	2,659000%	0,750000	84,185468	268,977413	31/05/2032	
500.000,00	549.999,99	0,037655%	1.081.031,87	0,193809%	2,271000%	0,500000	61,269305	299,991786	31/12/2034	
550.000,00	599.999,99	0,018832%	593.862,39	0,106468%	1,912000%	0,500000	65,773140	296,969199	30/09/2034	
650.000,00	699.999,99	0,037655%	1.312.551,87	0,235316%	2,432729%	0,724851	72,912105	261,322971	11/10/2031	
Total cartera	5.310	100,000000%	557.782.858,36	100,000000%						
	<i>Media ponderada:</i>				3,377788	0,629330	68,701553	270,856755	27/07/2032	
	<i>Media simple:</i>		105,043,85		3,523814	0,610729	57,172287	234,498819	17/07/2029	
	<i>Mínimo:</i>		754,03		1,443000	-0,250000	0,177633	1,938398	28/02/2010	
	<i>Máximo:</i>		660.177,61		7,280000	2,000000	99,927151	303,934292	30/04/2035	

Cartera por índices a 31/12/2009

Índice (1)	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
Índice CECA	43	0,809793%	502.807,35	0,090144%	5,446270%	0,295901	34,522325	90,640233	21/07/2017	
Índice ER1A	3.302	62,184557%	396.051.333,92	71,004572%	2,961815%	0,814453	65,991808	271,016541	01/08/2032	
Índice IRPC	225	4,237288%	3.137.941,30	0,562574%	4,554347%	0,604452	33,115364	116,491190	16/09/2019	
Índice MB1A	15	0,282486%	226.603,40	0,040626%	3,195640%	1,102645	37,772221	124,196556	07/05/2020	
Índice TAE1	1.725	32,485876%	157.864.172,39	28,302084%	4,391673%	0,165770	76,360413	274,308800	09/11/2032	
Total cartera	5.310	100%	557.782.858,36	100%						

Media ponderada:
 Media simple: **105.043,85**
 Mínimo: **754,03**
 Máximo: **660.177,61**

3.377788
3.523814
1.443000
7.280000

0,629330
0,610729
-0,250000
2,000000

68,701553
57,172287
0,177633
99,927151

270,856755
234,498819
1,938398
303,934292

27/07/2032
17/07/2029
28/02/2010
30/04/2035

Bonos Titulización de Activos SERIE A1

Número de Bonos:		2.000		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345721007											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal Amortizado		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
16/07/2007	4,0080%	53,13 €	43,57 €	106.260,00 €	0,00	5.244,29 €	0,00 €	0,00%	10.488.580,00 €	0,00 €	31.145.836,66 €		
16/04/2007	3,7970%	212,68 €	174,40 €	425.360,00 €	0,00	16.915,53 €	5.244,29 €	5,24%	33.831.060,00 €	10.488.580,00 €	33.831.060,00 €		
15/01/2007	3,5340%	342,30 €	280,69 €	684.600,00 €	0,00	16.158,26 €	22.159,82 €	22,16%	32.316.520,00 €	44.319.640,00 €	32.316.520,00 €		
16/10/2006	3,1300%	431,42 €	366,71 €	862.840,00 €	0,00	16.209,00 €	38.318,08 €	38,32%	32.418.000,00 €	76.636.160,00 €	32.418.000,00 €		
17/07/2006	2,8040%	516,55 €	439,07 €	1.033.100,00 €	0,00	19.160,98 €	54.527,08 €	54,53%	38.321.960,00 €	109.054.160,00 €	38.321.960,00 €		
18/04/2006	2,5670%	991,15 €	842,48 €	1.982.300,00 €	0,00	26.311,94 €	73.688,06 €	73,69%	52.623.880,00 €	147.376.120,00 €	52.623.880,00 €		
30/11/2005							100.000,00 €			200.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE AZA

Número de Bonos:		5.000		Amortización Bonos									
Código ISIN:		E50345721015											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente	Principal Amortizado		
15/01/2010	0,8720%	156,01 €	126,37 €	780.050,00 €	0,00	2.891,99 €	67.115,06 €	67,12%	14.459.950,00 €	335.575.300,00 €	21.290.830,38 €		
15/10/2009	1,1260%	210,01 €	172,21 €	1.050.050,00 €	0,00	2.973,71 €	70.007,05 €	70,01%	14.868.550,00 €	350.035.250,00 €	21.892.453,02 €		
15/07/2009	1,5650%	308,60 €	253,05 €	1.543.000,00 €	0,00	5.028,38 €	72.980,76 €	72,98%	25.141.900,00 €	364.903.800,00 €	37.018.933,56 €		
15/04/2009	2,7420%	562,42 €	461,18 €	2.812.100,00 €	0,00	4.035,42 €	78.009,14 €	78,01%	20.177.100,00 €	390.045.700,00 €	29.708.762,04 €		
15/01/2009	5,4480%	1.171,68 €	960,78 €	5.858.400,00 €	0,00	2.111,86 €	82.044,56 €	82,04%	10.559.300,00 €	410.222.800,00 €	15.547.513,32 €		
15/10/2008	5,0930%	1.125,86 €	923,21 €	5.629.300,00 €	0,00	2.345,32 €	84.156,42 €	84,16%	11.726.600,00 €	420.782.100,00 €	17.266.245,84 €		
15/07/2008	4,8770%	1.098,50 €	900,77 €	5.492.500,00 €	0,00	2.604,36 €	86.501,74 €	86,50%	13.021.800,00 €	432.508.700,00 €	19.173.298,32 €		
15/04/2008	4,7060%	1.088,93 €	892,92 €	5.444.650,00 €	0,00	2.433,82 €	89.106,10 €	89,11%	12.169.100,00 €	445.530.500,00 €	17.917.782,84 €		
15/01/2008	4,8620%	1.169,65 €	959,11 €	5.848.250,00 €	0,00	2.595,76 €	91.539,92 €	91,54%	12.978.800,00 €	457.699.600,00 €	19.109.985,12 €		
15/10/2007	4,3390%	1.066,03 €	874,14 €	5.330.150,00 €	0,00	3.058,39 €	94.135,68 €	94,14%	15.291.950,00 €	470.678.400,00 €	22.515.867,18 €		
16/07/2007	4,0980%	1.035,88 €	849,42 €	5.179.400,00 €	0,00	2.805,93 €	97.194,07 €	97,19%	14.029.650,00 €	485.970.350,00 €	31.145.836,66 €		
16/04/2007	3,8870%	982,54 €	805,68 €	4.912.700,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	33.831.060,00 €		
15/01/2007	3,6240%	916,07 €	751,18 €	4.580.350,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	32.316.520,00 €		
16/10/2006	3,2200%	813,94 €	691,85 €	4.069.700,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	32.418.000,00 €		
17/07/2006	2,8940%	723,50 €	614,98 €	3.617.500,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	38.321.960,00 €		
18/04/2006	2,6570%	1.025,90 €	872,02 €	5.129.500,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	52.623.880,00 €		
30/11/2005							100.000,00 €			500.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE A2B

Número de Bonos:		2.362		Amortización Bonos									
Código ISIN:		E50345721023											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
15/01/2010	0,8720%	156,01 €	126,37 €	368.495,62 €	0,00	2.891,99 €	67.115,06 €	67,12%	6.830.880,38 €	158.525.771,72 €	21.290.830,38 €		
15/10/2009	1,1260%	210,01 €	172,21 €	496.043,62 €	0,00	2.973,71 €	70.007,05 €	70,01%	7.023.903,02 €	165.356.652,10 €	21.892.453,02 €		
15/07/2009	1,5650%	308,60 €	253,05 €	728.913,20 €	0,00	5.028,38 €	72.980,76 €	72,98%	11.877.033,56 €	172.380.555,12 €	37.018.933,56 €		
15/04/2009	2,7420%	562,42 €	461,18 €	1.328.436,04 €	0,00	4.035,42 €	78.009,14 €	78,01%	9.531.662,04 €	184.257.588,68 €	29.708.762,04 €		
15/01/2009	5,4480%	1.171,68 €	960,78 €	2.767.508,16 €	0,00	2.111,86 €	82.044,56 €	82,04%	4.988.213,32 €	193.789.250,72 €	15.547.513,32 €		
15/10/2008	5,0930%	1.125,86 €	923,21 €	2.659.281,32 €	0,00	2.345,32 €	84.156,42 €	84,16%	5.539.645,84 €	198.777.464,04 €	17.266.245,84 €		
15/07/2008	4,8770%	1.098,50 €	900,77 €	2.594.657,00 €	0,00	2.604,36 €	86.501,74 €	86,50%	6.151.498,32 €	204.317.109,88 €	19.173.298,32 €		
15/04/2008	4,7060%	1.088,93 €	892,92 €	2.572.052,66 €	0,00	2.433,82 €	89.106,10 €	89,11%	5.748.682,84 €	210.468.608,20 €	17.917.782,84 €		
15/01/2008	4,8620%	1.169,65 €	959,11 €	2.762.713,30 €	0,00	2.595,76 €	91.539,92 €	91,54%	6.131.185,12 €	216.217.291,04 €	19.109.985,12 €		
15/10/2007	4,3390%	1.066,03 €	874,14 €	2.517.962,86 €	0,00	3.058,39 €	94.135,68 €	94,14%	7.223.917,18 €	222.348.476,16 €	22.515.867,18 €		
16/07/2007	4,0980%	1.035,88 €	849,42 €	2.446.748,56 €	0,00	2.805,93 €	97.194,07 €	97,19%	6.627.606,66 €	229.572.393,34 €	31.145.836,66 €		
16/04/2007	3,8870%	982,54 €	805,68 €	2.320.759,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	33.831.060,00 €		
15/01/2007	3,6240%	916,07 €	751,18 €	2.163.757,34 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	32.316.520,00 €		
16/10/2006	3,2200%	813,94 €	691,85 €	1.922.526,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	32.418.000,00 €		
17/07/2006	2,8940%	723,50 €	614,98 €	1.708.907,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	38.321.960,00 €		
18/04/2006	2,6570%	1.025,90 €	872,02 €	2.423.175,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	52.623.880,00 €		
30/11/2005							100.000,00 €			236.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B

Número de Bonos: 220		Amortización Bonos									
Código ISIN: ES0345721031		Amortización Bonos									
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal Amortizado
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente	
15/01/2010	0,9120%	233,07 €	188,79 €	51.275,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	21.290.830,38 €
15/10/2009	1,1660%	297,98 €	244,34 €	65.555,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	21.892.453,02 €
15/07/2009	1,6050%	405,71 €	332,68 €	89.256,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	37.018.933,56 €
15/04/2009	2,7820%	695,50 €	570,31 €	153.010,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	29.708.762,04 €
15/01/2009	5,4880%	1.402,49 €	1.150,04 €	308.547,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	15.547.513,32 €
15/10/2008	5,1330%	1.311,77 €	1.075,65 €	288.589,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	17.266.245,84 €
15/07/2008	4,9170%	1.242,91 €	1.019,19 €	273.440,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	19.173.298,32 €
15/04/2008	4,7460%	1.199,68 €	983,74 €	263.929,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	17.917.782,84 €
15/01/2008	4,9020%	1.252,73 €	1.027,24 €	275.600,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	19.109.985,12 €
15/10/2007	4,3790%	1.106,91 €	907,67 €	243.520,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	22.515.867,18 €
16/07/2007	4,1380%	1.045,99 €	857,71 €	230.117,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	31.145.836,66 €
16/04/2007	3,9270%	992,65 €	813,97 €	218.383,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	33.831.060,00 €
15/01/2007	3,6640%	926,18 €	759,47 €	203.759,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	32.316.520,00 €
16/10/2006	3,2600%	824,06 €	700,45 €	181.293,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	32.418.000,00 €
17/07/2006	2,9340%	733,50 €	623,48 €	161.370,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	38.321.960,00 €
18/04/2006	2,6970%	1.041,34 €	885,14 €	229.094,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	52.623.880,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			22.000.000,00 €	

Bonos Titulización de Activos SERIE C

Número de Bonos:		183		Amortización Bonos									
Código ISIN:		E50345721049											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
15/01/2010	1,0320%	263,73 €	213,62 €	48.262,59 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	21.290.830,38 €		
15/10/2009	1,2860%	328,64 €	269,48 €	60.141,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	21.892.453,02 €		
15/07/2009	1,7250%	436,04 €	357,55 €	79.795,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	37.018.933,56 €		
15/04/2009	2,9020%	725,50 €	594,91 €	132.766,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	29.708.762,04 €		
15/01/2009	5,6080%	1.433,16 €	1.175,19 €	262.268,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	15.547.513,32 €		
15/10/2008	5,2530%	1.342,43 €	1.100,79 €	245.664,69 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	17.266.245,84 €		
15/07/2008	5,0370%	1.273,24 €	1.044,06 €	233.002,92 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	19.173.298,32 €		
15/04/2008	4,8660%	1.230,02 €	1.008,62 €	225.093,66 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	17.917.782,84 €		
15/01/2008	5,0220%	1.283,40 €	1.052,39 €	234.862,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	19.109.985,12 €		
15/10/2007	4,4990%	1.137,25 €	932,55 €	208.116,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	22.515.867,18 €		
16/07/2007	4,2580%	1.076,33 €	882,59 €	196.968,39 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	31.145.836,66 €		
16/04/2007	4,0470%	1.022,99 €	838,85 €	187.207,17 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	33.831.060,00 €		
15/01/2007	3,7840%	956,51 €	784,34 €	175.041,33 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	32.316.520,00 €		
16/10/2006	3,3800%	854,39 €	726,23 €	156.353,37 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	32.418.000,00 €		
17/07/2006	3,0540%	763,50 €	648,98 €	139.720,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	38.321.960,00 €		
18/04/2006	2,8170%	1.087,68 €	924,53 €	199.045,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	52.623.880,00 €		
30/11/2005							100.000,00 €			18.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE D

Número de Bonos: 235		Amortización Bonos									
Código ISIN: ES0345721056		Amortización Bonos									
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal Amortizado
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	
15/01/2010	1,2720%	325,07 €	263,31 €	76.391,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	21.290.830,38 €
15/10/2009	1,5260%	389,98 €	319,78 €	91.645,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	21.892.453,02 €
15/07/2009	1,9650%	496,71 €	407,30 €	116.726,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	37.018.933,56 €
15/04/2009	3,1420%	785,50 €	644,11 €	184.592,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	29.708.762,04 €
15/01/2009	5,8480%	1.494,49 €	1.225,48 €	351.205,15 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	15.547.513,32 €
15/10/2008	5,4930%	1.403,77 €	1.151,09 €	329.885,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	17.266.245,84 €
15/07/2008	5,2770%	1.333,91 €	1.093,81 €	313.468,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	19.173.298,32 €
15/04/2008	5,1060%	1.290,68 €	1.058,36 €	303.309,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	17.917.782,84 €
15/01/2008	5,2620%	1.344,73 €	1.102,68 €	316.011,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	19.109.985,12 €
15/10/2007	4,7390%	1.197,91 €	982,29 €	281.508,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	22.515.867,18 €
16/07/2007	4,4980%	1.136,99 €	932,33 €	267.192,65 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	31.145.836,66 €
16/04/2007	4,2870%	1.083,65 €	888,59 €	254.657,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	33.831.060,00 €
15/01/2007	4,0240%	1.017,18 €	834,09 €	239.037,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	32.316.520,00 €
16/10/2006	3,6200%	915,06 €	777,80 €	215.039,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	32.418.000,00 €
17/07/2006	3,2940%	823,50 €	699,98 €	193.522,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	38.321.960,00 €
18/04/2006	3,0570%	1.180,34 €	1.003,29 €	277.379,90 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	52.623.880,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			23.500.000,00 €	

Bonos Titulización de Activos SERIE E

Número de Bonos:		160		Amortización Bonos									
Código ISIN:		E50345721064											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
15/01/2010	5,2420%	1.339,62 €	1.085,09 €	214.339,20 €	1.365.028,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	21.290.830,38 €		
15/10/2009	5,4960%	1.404,53 €	1.151,71 €	224.724,80 €	1.836.616,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	21.892.453,02 €		
15/07/2009	5,9350%	1.500,24 €	1.230,20 €	240.038,40 €	925.964,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	37.018.933,56 €		
15/04/2009	7,1120%	1.778,00 €	1.457,96 €	284.480,00 €	685.926,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	29.708.762,04 €		
15/01/2009	9,8180%	2.509,04 €	2.057,41 €	401.446,40 €	401.446,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	15.547.513,32 €		
15/10/2008	9,4630%	2.418,32 €	1.983,02 €	386.931,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	17.266.245,84 €		
15/07/2008	9,2470%	2.337,44 €	1.916,70 €	373.990,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	19.173.298,32 €		
15/04/2008	9,0760%	2.294,21 €	1.881,25 €	367.073,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	17.917.782,84 €		
15/01/2008	9,2320%	2.359,29 €	1.934,62 €	377.486,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	19.109.985,12 €		
15/10/2007	8,7090%	2.201,44 €	1.805,18 €	352.230,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	22.515.867,18 €		
16/07/2007	8,4680%	2.140,52 €	1.755,23 €	342.483,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	31.145.836,66 €		
16/04/2007	8,2570%	2.087,18 €	1.711,49 €	333.948,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	33.831.060,00 €		
15/01/2007	7,9940%	2.020,71 €	1.656,98 €	323.313,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	32.316.520,00 €		
16/10/2006	7,5900%	1.918,58 €	1.630,79 €	306.972,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	32.418.000,00 €		
17/07/2006	7,2640%	1.816,00 €	1.543,60 €	290.560,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	38.321.960,00 €		
18/04/2006	7,0270%	2.713,20 €	2.306,22 €	434.112,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	52.623.880,00 €		
30/11/2005							100.000,00 €			16.000.000,00 €			

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2009

	Provincia/Región/Pais	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
04	Almería	13	0,244821%	1.066.192,65	0,191148%	2,790010%	0,967742	73,875645	281,204840	07/06/2033
11	Cádiz	24	0,451977%	1.861.733,76	0,333774%	2,942099%	0,747887	71,513227	256,464875	16/05/2031
14	Córdoba	11	0,207156%	831.427,90	0,149059%	2,719165%	0,740176	67,282857	272,852170	26/09/2032
18	Granada	9	0,169492%	800.309,95	0,143481%	3,695467%	0,793152	69,506617	257,566438	19/06/2031
21	Huelva	4	0,075330%	355.247,47	0,063689%	2,732947%	0,731259	80,197326	296,381196	12/09/2034
23	Jaén	3	0,056497%	294.245,06	0,052753%	2,415972%	0,504237	73,582118	293,680042	22/06/2034
29	Málaga	9	0,169492%	791.588,54	0,141917%	3,029969%	1,012359	65,815439	261,119313	05/10/2031
41	Sevilla	21	0,395480%	1.869.377,98	0,335144%	3,094025%	0,672216	72,259292	272,097745	03/09/2032
01	Andalucía	94	1,770245%	7.870.123,31	1,410965%	2,990367%	0,780227	71,255769	269,034273	02/06/2032
22	Huesca	6	0,112994%	406.689,95	0,072912%	3,158704%	0,765174	55,441052	244,156124	07/05/2030
44	Teruel	5	0,094162%	367.286,13	0,065848%	3,324751%	0,597271	60,675028	252,273443	09/01/2031
50	Zaragoza	45	0,847458%	4.894.661,50	0,877521%	2,973658%	0,882752	78,326379	281,865436	27/06/2033
02	Aragón	56	1,054614%	5.668.637,58	1,016280%	3,009682%	0,855820	75,540819	277,242681	07/02/2033
33	Asturias	10	0,188324%	771.938,84	0,138394%	3,829956%	0,653447	58,111015	248,750794	23/09/2030
03	Asturias	10	0,188324%	771.938,84	0,138394%	3,829956%	0,653447	58,111015	248,750794	23/09/2030
07	Baleares	31	0,583804%	3.353.379,22	0,601198%	2,698102%	0,778978	59,671490	259,881606	28/08/2031
04	Baleares	31	0,583804%	3.353.379,22	0,601198%	2,698102%	0,778978	59,671490	259,881606	28/08/2031
35	Las Palmas	11	0,207156%	1.205.997,81	0,216213%	2,734982%	0,942011	76,533381	246,993623	01/08/2030
38	Sta. Cruz Tenerife	20	0,376648%	2.198.408,65	0,394133%	2,783906%	0,860054	77,908938	267,576726	18/04/2032
05	Canarias	31	0,583804%	3.404.406,46	0,610346%	2,766575%	0,889087	77,421652	260,285241	09/09/2031
39	Cantabria	10	0,188324%	628.847,32	0,112741%	2,421767%	0,718679	55,244914	245,065721	03/06/2030
06	Cantabria	10	0,188324%	628.847,32	0,112741%	2,421767%	0,718679	55,244914	245,065721	03/06/2030
08	Barcelona	2.954	55,630885%	337.826.541,59	60,565960%	3,524881%	0,561731	69,908046	276,074094	02/01/2033
17	Girona	250	4,708098%	22.408.646,74	4,017450%	3,410064%	0,674120	68,623489	264,298614	10/01/2032
25	Lleida	92	1,732580%	5.182.344,84	0,929097%	3,491961%	0,684271	64,252543	232,728445	24/05/2029
43	Tarragona	208	3,917137%	16.652.951,68	2,985562%	3,464561%	0,613983	66,120046	262,658494	21/11/2031
07	Catalunya	3.504	65,988701%	382.070.484,85	68,498069%	3,515071%	0,572263	69,590891	274,210789	06/11/2032
01	Alava	12	0,225989%	1.372.234,28	0,246016%	3,223622%	0,578995	56,765027	253,201747	06/02/2031
20	Gulpuzcoa	8	0,150659%	1.391.766,77	0,249518%	2,292345%	0,628562	59,953274	240,751927	23/01/2030
48	Vizcaya	8	0,150659%	920.843,84	0,165090%	2,909509%	0,622946	55,760343	238,667132	20/11/2029
08	Euskadi	28	0,527307%	3.684.844,89	0,660624%	2,793382%	0,608700	57,718158	244,867243	28/05/2030

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

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2009

	Provincia /Región/Pais	Número PH	Principal pendiente		Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
			%					Meses	Fecha
06	Badajoz	21	0,395480%	1.104.898,91	3,418351%	0,862881	59,092159	225,552431	17/10/2028
10	Cáceres	5	0,094162%	379.699,50	3,626997%	0,641552	56,959974	251,737930	23/12/2030
09	Extremadura	26	0,489642%	1.484.598,41	0,266161%	0,806274	58,545811	232,249610	09/05/2029
15	A Coruña	6	0,112994%	492.789,81	4,108645%	0,864947	59,905144	284,332752	10/09/2033
27	Lugo	12	0,225989%	1.010.853,99	0,181227%	0,583581	63,358098	265,674253	20/02/2032
32	Orense	19	0,357815%	1.641.071,34	0,294213%	0,857924	65,005640	273,900571	28/10/2032
36	Pontevedra	16	0,301318%	1.411.513,79	0,253058%	0,707540	67,442086	280,071511	04/05/2033
10	Galicia	53	0,998117%	4.556.228,93	0,816846%	0,751229	64,843265	275,115530	04/12/2032
05	Avila	4	0,075330%	479.372,82	0,085943%	0,553739	63,882932	211,648147	21/08/2027
09	Burgos	10	0,188324%	961.698,78	0,172415%	0,587559	67,735114	265,712333	22/02/2032
24	Leon	6	0,112994%	527.377,92	0,094549%	0,711338	64,020586	260,526396	17/09/2031
34	Palencia	2	0,037665%	93.404,34	0,016746%	0,250000	53,551247	181,185319	05/02/2025
37	Salamanca	7	0,131827%	379.476,45	0,068033%	0,682201	58,873129	257,890091	29/06/2031
40	Segovia	23	0,433145%	2.001.091,53	0,358758%	0,794812	66,061673	250,883102	27/11/2030
42	Soria	12	0,225989%	1.095.949,77	0,196483%	0,572961	57,372282	253,514228	15/02/2031
47	Valladolid	12	0,225989%	1.021.644,47	0,183162%	0,676027	58,546788	233,424645	14/06/2029
49	Zamora	5	0,094162%	417.031,00	0,074766%	0,785964	66,735403	281,862007	27/06/2033
11	Castilla-León	81	1,525424%	6.977.047,08	1,250854%	0,677183	63,004846	250,116884	04/11/2030
28	Madrid	455	8,568738%	59.873.854,82	10,734259%	0,750284	67,611904	271,222849	07/08/2032
12	Madrid	455	8,568738%	59.873.854,82	10,734259%	0,750284	67,611904	271,222849	07/08/2032
02	Albacete	13	0,244821%	1.008.115,92	0,180736%	0,651986	61,055232	225,239725	08/10/2028
13	Ciudad Real	7	0,131827%	465.793,26	0,083508%	0,791147	61,458311	224,460334	14/09/2028
16	Cuenca	5	0,094162%	461.119,78	0,082670%	0,952629	73,248711	277,801630	24/02/2033
19	Guadalajara	13	0,244821%	1.571.447,85	0,281731%	0,920618	72,703394	284,472307	15/09/2033
45	Toledo	19	0,357815%	1.871.875,48	0,335592%	0,632886	66,273335	267,013485	01/04/2032
13	Castilla La Mancha	57	1,073446%	5.378.352,29	0,964238%	0,761655	67,355028	261,524163	17/10/2031
30	Murcia	157	2,956685%	12.673.277,96	2,272081%	0,863233	71,294771	270,167830	06/07/2032
14	Murcia	157	2,956685%	12.673.277,96	2,272081%	0,863233	71,294771	270,167830	06/07/2032
31	Navarra	19	0,357815%	1.944.924,84	0,348689%	0,705427	60,653104	267,117224	04/04/2032
15	Navarra	19	0,357815%	1.944.924,84	0,348689%	0,705427	60,653104	267,117224	04/04/2032
26	La Rioja	5	0,094162%	320.540,15	0,057467%	0,628551	31,362221	217,977730	01/03/2028

Tasa de Prepago a 31/12/2009

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			
31/01/2009	648.455.484,63	64,845538%	6.043.514,11	0,92719653%	10,57613650%	0,69766466%	8,05808497%	0,59095842%	6,86548859%	0,66353077%	7,67812103%	0,83359774%	9,55705642%	0,83359774%	9,55705642%	
28/02/2009	640.379.439,48	64,037933%	11.902.991,70	1,83559118%	19,93390172%	1,05269415%	11,92600744%	0,80956820%	9,29371703%	0,75139218%	8,65325369%	0,85422071%	9,78250412%	0,85422071%	9,78250412%	
31/03/2009	626.853.796,12	62,685369%	10.613.193,43	1,65732889%	18,17161094%	1,48241079%	16,40788561%	1,01889844%	11,56434575%	0,84210899%	9,65016288%	0,86997514%	9,95438241%	0,86997514%	9,95438241%	
30/04/2009	616.350.430,36	61,635033%	9.091.425,97	1,45032638%	16,08061670%	1,65190139%	18,11740151%	1,17697822%	13,24439278%	0,89623084%	10,24016093%	0,88023398%	10,06614326%	0,88023398%	10,06614326%	
31/05/2009	605.570.733,27	60,557063%	9.895.663,27	1,60552549%	17,65285857%	1,56513663%	17,24632038%	1,31413056%	14,67826856%	0,96192583%	10,95157535%	0,89316436%	10,20682700%	0,89316436%	10,20682700%	
30/06/2009	595.562.779,10	59,556268%	5.377.106,80	0,88794034%	10,15001343%	1,31273841%	14,66382397%	1,40145912%	15,57990110%	0,98566632%	11,20735533%	0,89066635%	10,17966410%	0,89066635%	10,17966410%	
31/07/2009	588.706.362,11	58,870628%	5.127.514,89	0,86095288%	9,85598777%	1,11568513%	12,59648348%	1,38370400%	15,39729705%	0,98504567%	11,20070904%	0,88759160%	10,14621964%	0,88759160%	10,14621964%	
31/08/2009	583.903.438,14	58,390334%	4.120.672,04	0,69995371%	8,08351433%	0,81161117%	9,31613324%	1,18561687%	13,33535434%	1,00002969%	11,36183184%	0,88148276%	10,07973892%	0,88148276%	10,07973892%	
30/09/2009	578.437.898,94	57,843780%	4.998.502,11	0,85604944%	9,80247070%	0,80382365%	9,23065867%	1,05396243%	11,93955335%	1,03677831%	11,75585479%	0,87854864%	10,04779167%	0,87854864%	10,04779167%	
31/10/2009	571.292.717,11	57,129262%	6.205.408,65	1,07278736%	12,14038990%	0,87533797%	10,01282147%	0,99022473%	11,25642969%	1,08389523%	12,25669878%	0,87969999%	10,06032901%	0,87969999%	10,06032901%	
30/11/2009	564.397.311,35	56,439722%	5.430.780,59	0,95061261%	10,82943345%	0,95878909%	10,91772520%	0,87945582%	10,05767031%	1,09606333%	12,38813296%	0,87854706%	10,04777450%	0,87854706%	10,04777450%	
31/12/2009	557.782.858,36	55,778276%	2.309.520,37	0,40920116%	4,80139351%	0,81018832%	9,30052177%	0,80498396%	9,24339870%	1,10140241%	12,44486975%	0,86790051%	9,93176575%	0,86790051%	9,93176575%	

(1) Saldo de fin de mes

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

HIPOCAT 9 FTA

Impagados por meses a 31/12/2009

Mes/Año	Incorporaciones		Recuperaciones		Saldo	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
01-2009	266.717,27 €	611.257,78 €	-216.095,03 €	-487.599,75 €	308.310,79 €	812.924,01 €
02-2009	288.202,44 €	712.499,99 €	-276.478,99 €	-629.862,93 €	320.034,24 €	895.561,07 €
03-2009	298.042,70 €	770.852,92 €	-367.066,81 €	-869.115,41 €	251.010,13 €	797.298,58 €
04-2009	304.896,87 €	617.372,57 €	-303.895,70 €	-682.590,43 €	252.011,30 €	732.080,72 €
05-2009	238.263,30 €	521.820,27 €	-242.676,63 €	-512.781,54 €	247.597,97 €	741.119,45 €
06-2009	289.724,81 €	549.114,52 €	-319.454,86 €	-621.122,92 €	217.867,92 €	669.111,05 €
07-2009	274.592,43 €	463.864,45 €	-283.841,82 €	-548.487,06 €	208.618,53 €	584.488,44 €
08-2009	218.592,34 €	396.838,62 €	-202.550,59 €	-355.200,41 €	224.660,28 €	626.126,65 €
09-2009	294.359,96 €	480.684,13 €	-298.525,17 €	-478.266,55 €	220.495,07 €	628.544,23 €
10-2009	292.848,11 €	416.629,95 €	-301.239,08 €	-470.339,23 €	212.104,10 €	574.834,95 €
11-2009	261.323,08 €	392.317,59 €	-260.261,59 €	-418.427,24 €	213.165,59 €	548.725,30 €
12-2009	314.798,73 €	428.725,07 €	-328.469,27 €	-431.033,75 €	199.495,05 €	546.416,62 €
TOTAL VIDA FONDO	17.842.846,21 €	31.062.952,95 €	-17.643.351,16 €	-30.516.536,33 €	-48.159.887,49 €	

Listado write-off por meses a 31/12/2009

Mes/Año	Incorporaciones en el año			Recuperaciones del año				
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2009	27.181,64 €	2.000,76 €	379.696,08 €	10.674,16 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	253,75 €
02/2009	16.500,42 €	7.359,51 €	680.443,71 €	12.730,50 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2009	40.961,26 €	38.085,70 €	1.382.107,34 €	24.768,78 €	17.404,48 €	32.691,29 €	421.425,81 €	4.859,27 €
04/2009	113.773,25 €	8.238,50 €	397.124,28 €	24.697,39 €	1.093,77 €	5.613,97 €	147.716,35 €	4.833,61 €
05/2009	20.312,63 €	11.382,41 €	307.632,82 €	13.290,59 €	11.734,20 €	12.248,35 €	208.894,49 €	6.504,46 €
06/2009	80.566,35 €	13.466,64 €	711.157,67 €	12.413,61 €	2.125,38 €	5.456,65 €	159.398,86 €	4.946,77 €
07/2009	109.115,04 €	12.959,27 €	902.934,62 €	12.169,65 €	3.753,22 €	9.992,73 €	226.317,46 €	5.814,22 €
08/2009	16.941,20 €	2.545,32 €	428.683,34 €	10.925,47 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
09/2009	65.119,56 €	13.146,16 €	179.269,57 €	2.864,83 €	21.268,04 €	15.851,05 €	514.166,74 €	10.936,16 €
10/2009	103.439,02 €	27.739,50 €	712.692,62 €	8.381,04 €	4.532,89 €	20.079,73 €	305.103,89 €	10.287,40 €
11/2009	74.287,72 €	24.097,05 €	-12.476,88 €	1.810,72 €	18.032,88 €	28.527,27 €	605.222,76 €	10.854,02 €
12/2009	104.258,19 €	34.961,15 €	285.700,01 €	8.105,52 €	9.194,75 €	39.142,47 €	768.755,99 €	26.714,73 €
TOTAL	772.456,28 €	195.981,97 €	6.354.965,18 €	142.832,26 €	89.139,61 €	169.603,51 €	3.357.002,35 €	86.004,39 €

HIPOCAT 9 FTA

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2009

Garantía Hipotecaria

Tipo Variable	Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
		5.310	100,000000%	557.782.858,36	100,000000%	3,377788%	0,629330	68,701553	270,856755	27/07/2032
Total por tipo de garantía:		5.310	100,000000%	557.782.858,36	100,000000%	3,377788%	0,629330	68,701553	270,856755	27/07/2032
Total cartera		5.310	100,000000%	557.782.858,36	100,000000%					
						3,377788	0,629330	68,701553	270,856755	27/07/2032
				105.043,85		3,523814	0,610729	57,172287	234,498819	17/07/2029
				754,03		1,443000	-0,250000	0,177633	1,938398	28/02/2010
				660.177,61		7,280000	2,000000	99,927151	303,934292	30/04/2035

Media ponderada:
Media simple:
Mínimo:
Máximo:

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

Opción ⁽¹⁾		% mensual constante	0,4092%	0,8102%	0,8679%	1,1014%
		% anual equivalente	4,8014%	9,3005%	9,9318%	12,4449%
BONOS SERIE A1 ISIN: ES0345721007	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	-	-	-	-
		Amortización Final	-	-	-	-
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	-	-	-	-
		Amortización Final	-	-	-	-
BONOS SERIE A2A ISIN: ES0345721015	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9,48	6,87	6,59	5,68
		Amortización Final	15/07/2024	15/01/2020	15/07/2019	16/10/2017
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9,88	7,28	6,98	6,04
		Amortización Final	15/07/2032	15/01/2029	17/07/2028	15/04/2026
BONOS SERIE A2B ISIN: ES0345721023	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9,48	6,87	6,59	5,68
		Amortización Final	15/07/2024	15/01/2020	15/07/2019	16/10/2017
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9,88	7,28	6,98	6,04
		Amortización Final	15/07/2032	15/01/2029	17/07/2028	15/04/2026
BONOS SERIE B ISIN: ES0345721031	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	12,98	9,54	9,33	8,01
		Amortización Final	15/07/2024	15/01/2020	15/07/2019	16/10/2017
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	14,72	11,56	11,38	9,96
		Amortización Final	18/04/2033	15/07/2030	15/10/2029	15/10/2027
BONOS SERIE C ISIN: ES345721049	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	12,98	9,54	9,33	8,01
		Amortización Final	15/07/2024	15/01/2020	15/07/2019	16/10/2017
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	14,87	11,86	11,70	10,31
		Amortización Final	16/01/2034	15/01/2032	17/07/2031	16/07/2029
BONOS SERIE D ISIN: ES0345721056	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	12,98	9,54	9,33	8,01
		Amortización Final	15/07/2024	15/01/2020	15/07/2019	16/10/2017
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	15,03	12,30	12,21	10,95
		Amortización Final	16/10/2034	16/10/2034	16/10/2034	16/10/2034
BONOS SERIE E ISIN: ES0345721064	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	12,64	10,26	9,92	8,66
		Amortización Final	15/07/2024	15/01/2020	15/07/2019	16/10/2017
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	13,29	4,10	3,75	2,86
		Amortización Final	15/07/2031	15/10/2021	15/01/2021	16/07/2018

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.