

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 9, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 9, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Francisco García-Valdecasas

15 de abril de 2011

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2011 Núm. 20/11/04426
IMPORT COL·LEGIAL: 90,00 EUR

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

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)	PASIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	479.495	538.425	A) PASIVO NO CORRIENTE	487.960	544.052
I. Activos Financieros a l/p	479.495	538.425	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	487.960	544.052
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	479.495	538.425	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	471.809	526.695
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	394.882	448.327
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	474.682	528.127	1.2 Series subordinadas	79.800	79.800
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(2.873)	(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	16.151	17.357
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	16.151	17.357
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.2 Otros	-	-
2.19 Otros	-	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.20 Activos Dudosos	5.143	11.143			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(330)	(845)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-	B) PASIVO CORRIENTE	54.285	76.220
4.1 Garantías financieras	-	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
4.2 Otros	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
II. Activos por impuesto diferido	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	54.211	76.136
III. Otros activos no corrientes	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	50	2.575
			2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	53.557	70.206
B) ACTIVO CORRIENTE	46.499	64.405	2.1 Series no subordinadas	50.110	67.065
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	1.658	1.502	2.2 Series subordinadas	1.999	1.837
V. Activos financieros a c/p	23.007	23.517	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.448	1.304
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	23.007	23.517	3. Deudas con entidades de crédito	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	21.583	20.551	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	4. Derivados	604	3.355
3.8 Préstamos corporativos	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	604	3.355
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	74	84
3.14 Préstamos automoción	-	-	1. Comisiones	45	52
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	45	52
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	3.144	3.144
3.19 Otros	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.20 Activos Dudosos	136	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(3.144)	(3.144)
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.288	2.966	1.8 Otras comisiones	-	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	2. Otros	29	32
4. Derivados	-	-			
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-			
4.2 Derivados de negociación	-	-			
5. Otros Activos Financieros	-	-			
5.1 Garantías financieras	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(16.251)	(17.442)
5.2 Otros	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VI. Ajustes por periodificaciones	16	23	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(16.151)	(17.357)
1. Comisiones	-	-	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros	16	23	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(100)	(85)
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	21.818	39.363			
1. Tesorería	21.818	39.363			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	525.994	602.830	TOTAL PASIVO	525.994	602.830

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

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2010	2009 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	14.677	32.353
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	14.199	31.508
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	478	845
2. Intereses y cargas asimilados	(10.363)	(28.684)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(5.215)	(13.186)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-)	-	-
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 14)	(5.148)	(15.498)
A) MARGEN DE INTERESES	4.314	3.669
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(616)	(703)
6.1 Servicios exteriores (-)	(33)	(32)
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(7)	(7)
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
6.1.4 Otros servicios (-)	(26)	(25)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(583)	(671)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(224)	(260)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(38)	(61)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-)	-	-
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos (Nota 10)	(321)	(350)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(5.103)	(4.904)
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(5.103)	(4.904)
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
8. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta (Nota 5)	(63)	(1.368)
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	1.468	3.306
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
10. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

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

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010	2009 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.421	1.526
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	965	(96)
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	13.599	28.900
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(4.909)	(18.480)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(7.898)	(11.042)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	173	526
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	-	-
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(269)	(330)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(231)	(269)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(38)	(61)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	-	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	725	1.952
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	3.702	3.616
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	(2.977)	(1.664)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(18.966)	2.037
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(18.928)	2.071
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	51.472	106.238
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(70.400)	(104.167)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(38)	(34)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-)	-	-
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(38)	(34)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(17.545)	3.563
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	39.363	35.800
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	21.818	39.363

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2010	2009 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta		
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(3.942)	(14.838)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(3.942)	(14.838)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	5.148	15.345
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	(1.206)	(507)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	(27)	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(27)	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 10)	12	49
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	15	(49)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010

HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos

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

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 d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,040% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010, ha ascendido a 224 miles de euros (260 miles de euros en el ejercicio 2009).

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

La entidad depositaria de los certificados de transmisión de hipoteca es CatalunyaCaixa.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2011, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

d) Comparación de la información

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

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos

j) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Otros activos financieros: Incluye, en su caso, los depósitos en entidades de crédito y fianzas y depósitos constituidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable. Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones se

utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración Variable

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

g) Repercusión de pérdidas

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

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 8). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

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

i) Gastos de constitución en transición

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

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

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 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 préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2009	651.297	21.497
Amortización (**)	(84.741)	(21.497)
Otros (*)	(4.614)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(23.517)	23.517
Saldos a 31 de diciembre de 2009	538.425	23.517

Amortización (**)	(27.955)	(23.517)
Otros (*)	(7.968)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(23.007)	23.007
Saldos a 31 de diciembre de 2010	479.495	23.007

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 5.279 miles de euros (11.143 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 7,2% (14,48% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 2,42% y 3,38%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este concepto ha ascendido a 14.199 y 31.508 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	145	424	606	3.306	15.640	482.711

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	1.025	351	779	3.426	14.764	542.442

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

Activos Deteriorados

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

	Miles de Euros
--	----------------

	31.12.2010	31.12.2009
Con antigüedad inferior a tres meses	154	-
Con antigüedad superior a tres meses	5.036	10.713
	5.190	10.713
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	89	430
	5.279	11.143

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

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
SalDOS al inicio del ejercicio	845	925
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(515)	(80)
SalDOS al cierre del ejercicio	330	845

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 9.250 y 7.466 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 3.736 y 3.702 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Asimismo, durante el ejercicio 2010 se han registrado pérdidas por la baja de derechos de crédito por la adquisición de activos no corrientes en venta por 104 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 2011.

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

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	1.502	-
Adiciones	504	11.186
Retiros	(348)	(9.684)
Saldos al cierre del ejercicio	1.658	1.502

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2010 y 2009, han ascendido a (63) y (1.368) miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500	1.658	(91)	100%	1 año	10%	-
Más de 500, sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

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

El valor razonable de los activos descritos con anterioridad asciende a 2.069 miles de euros, siendo la diferencia los costes de venta imputados y, en su caso, la corrección por el deterioro de los activos.

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

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

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en 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 a tres meses. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona 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 2010 y 2009, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

El importe devengado por dicha cuenta, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 169 y 401 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye, en su caso, el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 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 CatalunyaCaixa 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 2010, 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 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	Aa1, 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	Aa1, 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	Aa3, 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	A3, 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	B1, 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 CC respectivamente
Calificación actual	C, C y C 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 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 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 2010 y 2009 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 8.164 y 12.652 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 julio de 2038. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los Derechos de Crédito titulizados coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles a la amortización de bonos, de conformidad con las reglas establecidas en el folleto de emisión. El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie 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 2009	381.959	38.823	180.437	18.340	22.000	-	18.300	-
Amortización de 15 de enero de 2009	-	(10.559)	-	(4.988)	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2009	-	(20.177)	-	(9.532)	-	-	-	-
Amortización de 15 de julio de 2009	-	(25.142)	-	(11.877)	-	-	-	-
Amortización de 15 de octubre de 2009	-	(14.869)	-	(7.024)	-	-	-	-
Traspasos	(77.472)	77.472	(36.597)	36.597	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2009	304.487	45.548	143.840	21.517	22.000	-	18.300	-
Amortización de 15 de enero de 2010	-	(14.460)	-	(6.831)	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2010	-	(12.562)	-	(5.935)	-	-	-	-
Amortización de 15 de julio de 2010	-	(9.935)	-	(4.693)	-	-	-	-
Amortización de 15 de octubre de 2010	-	(10.856)	-	(5.128)	-	-	-	-
Traspasos	(36.298)	36.298	(17.147)	17.147	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	268.189	34.033	126.693	16.077	22.000	-	18.300	-

	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 2009	23.500	-	16.000	-	642.196	57.163
Amortización de 15 de enero de 2009	-	-	-	-	-	(15.547)
Amortización de 15 de abril de 2009	-	-	-	-	-	(29.709)
Amortización de 15 de julio de 2009	-	-	-	-	-	(37.019)
Amortización de 15 de octubre de 2009	-	-	-	-	-	(21.893)
Traspasos	-	-	-	-	(114.069)	114.069
Saldos a 31 de diciembre de 2009	23.500	-	16.000	-	528.127	67.065
Amortización de 15 de enero de 2010	-	-	-	-	-	(21.291)
Amortización de 15 de abril de 2010	-	-	-	-	-	(18.497)
Amortización de 15 de julio de 2010	-	-	-	-	-	(14.628)
Amortización de 15 de octubre de 2010	-	-	-	-	-	(15.984)
Traspasos	-	-	-	-	(53.445)	53.445
Saldos a 31 de diciembre de 2010	23.500	-	16.000	-	474.682	50.110

Adicionalmente a lo descrito con anterioridad, se refleja como series subordinadas a corto plazo 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 2010 y 2009, ha sido del 0,95% y 2,07%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 5.215 y 13.186 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago (y registrado en el epígrafe "Intereses y gastos devengados no vencidos") 1.448 y 1.304 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

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

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2010 y 2009, 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-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente.

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	1.432	-
Repercusión de pérdidas	1.441	1.432
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	2.873	1.432

9. Acreedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2010	31.12.2009
Acreedores - Anticipos De Costas	41	57
Acreedores - Otros	9	9
Acreedores Por Activos Adjudicados	-	2.509
	50	2.575

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

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

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	85	134
Activaciones	27	-
Amortizaciones (*)	(12)	(49)
Saldos al cierre del ejercicio	100	85

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

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

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	(17.357)	(17.864)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	1.206	507
Saldos al cierre del ejercicio	(16.151)	(17.357)

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

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2010 (7 miles de euros en el ejercicio 2009), único servicio prestado por dicho auditor.

13. Situación fiscal

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

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

14. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CECA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga 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 nomenclal de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 5.148 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (0 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 5.148 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2009 se registraron 15.345 miles de euros de gasto.

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

15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

- **Riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos:** el buen funcionamiento del fondo depende, entre otras, que el rendimiento de los activos sea suficiente para atender el pago de los pasivos del

fondo. Por otro lado, el rendimiento de los activos y de los pasivos depende fundamentalmente de la evolución de los tipos de interés a que están referenciados esos activos y pasivos.

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

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010			
Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	1,03%	Importe Inicial	16.000
Tasa Recuperación Morosidad	59,78%	Importe Mínimo	8.000
Tasa Fallidos	1,84%	Importe Requerido Actual	17.000
Tasa Recuperación Fallidos	43,26%	Importe Actual	8.164
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	8.277	Número Operaciones	4.942
Principal Pendiente	1.000.000	Principal Pendiente	501.454
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	50,15%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,24%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,42%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	315	Vida Residual Media Ponderada (meses)	259
		Amortización Anticipada - TAA	7,20%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,28%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	10,00 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: **2010**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	4.942	0031	501.454	0061	5.317	0091	559.390	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	4.942	0050	501.454	0080	5.317	0110	559.390	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: **2010**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-19.012	0210	-15.079
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-38.924	0211	-94.761
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-498.546	0212	-440.610
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	501.454	0214	559.390
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	7,20	0215	14,48

(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: 2010

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

CUADRO C				Importe impagado											
Total Impagados (1)				Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
Hasta 1 mes	0700	104		0710	25	0720	10	0730	35	0740	12.219	0750	12.254		
De 1 a 2 meses	0701	55		0711	36	0721	22	0731	58	0741	6.448	0751	6.506		
De 2 a 3 meses	0702	14		0712	11	0722	9	0732	20	0742	1.337	0752	1.357		
De 3 a 6 meses	0703	13		0713	18	0723	14	0733	32	0743	1.603	0753	1.635		
De 6 a 12 meses	0704	14		0714	14	0724	16	0734	30	0744	1.239	0754	1.269		
De 12 a 18 meses	0705	19		0715	14	0725	38	0735	52	0745	2.148	0755	2.200		
De 18 meses a 2 años	0706	0		0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0		
De 2 a 3 años	0707	0		0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0		
Más de 3 años	0708	0		0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0		
Total	0709	219		0719	118	0729	109	0739	227	0749	24.994	0759	25.221		

(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)

Importe impagado																												
Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Principal						Intereses ordinarios						Total			Principal pendiente no vencido			Deuda Total			Valor garantía (3)			% Deuda/v. Tasación	
Hasta 1 mes	0770	104		0780	25	0790	10	0800		35	0810	12.219	0820	12.254		0830	17.438		0840	70,27								
De 1 a 2 meses	0771	55		0781	36	0791	22	0801		58	0811	6.448	0821	6.506		0831	10.076		0841	64,56								
De 2 a 3 meses	0772	14		0782	11	0792	9	0802		20	0812	1.337	0822	1.357		0832	2.218		0842	61,18								
De 3 a 6 meses	0773	13		0783	18	0793	14	0803		32	0813	1.603	0823	1.635		0833	2.196		0843	74,47								
De 6 a 12 meses	0774	14		0784	14	0794	16	0804		30	0814	1.239	0824	1.269		0834	1.947		0844	65,16								
De 12 a 18 meses	0775	19		0785	14	0795	38	0805		52	0815	2.148	0825	2.200		0835	2.740		0845	80,27								
De 18 meses a 2 años	0776	0		0786	0	0796	0	0806		0	0816	0	0826	0		0836	0		0846									
De 2 a 3 años	0777	0		0787	0	0797	0	0807		0	0817	0	0827	0		0837	0		0847									
Más de 3 años	0778	0		0788	0	0798	0	0808		0	0818	0	0828	0		0838	0		0848									
Total	0779	219		0789	118	0799	109	0809		227	0819	24.994	0829	25.221		0839	36.615		0849	68,88								

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

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

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: **2010**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010								Situación cierre anual anterior 31/12/2009								Escenario inicial							
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)	
Ratios de morosidad (1)																								
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	1,03	0869	1,84	0887	59,78	0905	43,26	0923	2,46	0941	0,94	0959	57,12	0977	42,80	0995	0,00	1013	0,00	1031	0,00	1049	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00	1014	0,00	1032	0,00	1050	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1033	0,00	1051	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00	1016	0,00	1034	0,00	1052	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00	1017	0,00	1035	0,00	1053	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1036	0,00	1054	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00	1019	0,00	1037	0,00	1055	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00	1020	0,00	1038	0,00	1056	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00	1021	0,00	1039	0,00	1057	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00	1022	0,00	1040	0,00	1058	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00	1023	0,00	1041	0,00	1059	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00	1024	0,00	1042	0,00	1060	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00	1025	0,00	1043	0,00	1061	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00	1026	0,00	1044	0,00	1062	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00	1027	0,00	1045	0,00	1063	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00	1028	0,00	1046	0,00	1064	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00	1029	0,00	1047	0,00	1065	0,00

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)												
Inferior a 1 año	1300	54	1310	145	1320	57	1330	180	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	71	1311	424	1321	57	1331	351	1341	5	1351	177
Entre 2 y 3 años	1302	65	1312	606	1322	75	1332	779	1342	12	1352	634
Entre 3 y 5 años	1303	192	1313	3.306	1323	184	1333	3.426	1343	125	1353	3.388
Entre 5 y 10 años	1304	462	1314	15.640	1324	458	1334	14.764	1344	593	1354	20.642
Superior a 10 años	1305	4.098	1315	481.333	1325	4.486	1335	539.890	1345	7.542	1355	975.159
Total	1306	4.942	1316	501.454	1326	5.317	1336	559.390	1346	8.277	1356	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	21,60			1327	22,56			1347	26,29		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 13/07/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	6,37	0632	5,38	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: **2010**
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 13/07/2009			
		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	Vida media de los pasivos (1)
Serie (2)	Denominación serie	0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345721007	SERIE A1	2.000	0	0	0,00	2.000	0	0	0,00	2.000	100	200.000	0,73
ES0345721015	SERIE A2A	5.000	60	302.222	5,00	5.000	70	350.035	5,13	5.000	100	500.000	5,89
ES0345721023	SERIE A2B	2.362	60	142.770	5,00	2.362	70	165.357	5,13	2.362	100	236.200	5,89
ES0345721031	SERIE B	220	100	22.000	6,25	220	100	22.000	5,78	220	100	22.000	8,23
ES0345721049	SERIE C	183	100	18.300	6,25	183	100	18.300	5,78	183	100	18.300	8,23
ES0345721056	SERIE D	235	100	23.500	6,25	235	100	23.500	5,78	235	100	23.500	8,23
ES0345721064	SERIE E	160	100	17.999	6,75	160	100	17.837	5,84	160	100	16.000	1,51
Total		8006	10.160	8025	526.791	8045	10.160	8065	597.029	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 cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

CUADRO B														Importe pendiente									
Denominación		Grado de		Índice de				Base de cálculo de		Días Acumulados		Intereses		Principal no		Principal impagado		Intereses		Total pendiente (7)			
Serie (1)	serie	subordinación (2)		referencia (3)		Margen (4)		Tipo aplicado		intereses		(5)		Acumulados (6)		vencido		9995		9997		9998	
ES0345721007	SERIE A1	NS		EURIBOR 3M		0,04		1,03	360			78		0		0		0				0	
ES0345721015	SERIE A2A	NS		EURIBOR 3M		0,13		1,12	360			78		730		302.222		0				0	302.222
ES0345721023	SERIE A2B	NS		EURIBOR 3M		0,13		1,12	360			78		345		142.770		0				0	142.770
ES0345721031	SERIE B	S		EURIBOR 3M		0,17		1,16	360			78		55		22.000		0				0	22.000
ES0345721049	SERIE C	S		EURIBOR 3M		0,29		1,28	360			78		51		18.300		0				0	18.300
ES0345721056	SERIE D	S		EURIBOR 3M		0,53		1,52	360			78		77		23.500		0				0	23.500
ES0345721064	SERIE E	S		EURIBOR 3M		4,50		5,49	360			78		190		16.000		0			1.999		17.999
Total													9228	1.448	9085	524.792	9095	0	9105	1.999	9115	526.791	

(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: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009									
			Amortización principal			Intereses			Amortización principal			Intereses						
			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)						
Serie (1)			7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0345721007	SERIE A1	16-07-2007	0	200.000	0	13.841	0	200.000	0	13.841								
ES0345721015	SERIE A2A	15-07-2038	47.813	197.778	2.867	60.956	70.747	149.965	11.264	58.089								
ES0345721023	SERIE A2B	15-07-2038	22.587	93.430	1.354	29.107	33.421	70.843	5.321	27.752								
ES0345721031	SERIE B	15-07-2038	0	0	200	4.110	0	0	616	3.910								
ES0345721049	SERIE C	15-07-2038	0	0	189	6.718	0	0	535	6.529								
ES0345721056	SERIE D	15-07-2038	0	0	299	3.564	0	0	744	3.264								
ES0345721064	SERIE E	15-07-2038	0	0	0	3.889	0	0	0	3.889								
Total			7305	70.400	7315	491.208	7325	4.909	7335	122.185	7345	104.168	7355	420.808	7365	18.480	7375	117.274

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345721015	SERIE A2A	15-12-2010	MDY	Aa1	Aaa	Aaa
ES0345721023	SERIE A2B	15-12-2010	MDY	Aa1	Aaa	Aaa
ES0345721007	SERIE A1	30-11-2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345721031	SERIE B	15-12-2010	MDY	Aa3	Aa2	Aa2
ES0345721049	SERIE C	15-12-2010	MDY	A3	A2	A2
ES0345721056	SERIE D	15-12-2010	MDY	B1	Baa3	Baa3
ES0345721064	SERIE E	15-12-2010	MDY	C	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	30-11-2005	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	14-01-2010	FCH	A	A+	A+
ES0345721056	SERIE D	14-01-2010	FCH	B	BBB+	BBB+
ES0345721064	SERIE E	14-01-2010	FCH	C	CC	CC

(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) La gestora deberá complementar 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: **2010**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	8.164	1010	12.652
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1,63	1020	2,26
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,14	1040	2,37
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	84,79	1120	86,59
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa
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 TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)						Ref. Folleto	
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	5.036	0200	13.755	0300	1,00	0400	2,46	1120	1,62		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	154	0210	0	0310	0,03	0410	0,00	1130	0,00		
Total Morosos					0120	5.190	0220	13.755	0320	1,03	0420	2,46	1140	1,62	1280	Nota Valores, 4.9.2.4 - Glosario
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	8.155	0230	2.550	0330	0,82	0430	0,26	1050	0,64		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	35.299	0240	27.866	0340	3,53	0440	2,79	1160	3,28		
Total Fallidos					0150	43.454	0250	30.416	0350	4,35	0450	3,04	1200	3,92	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 (2)			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha		Ref. Folleto	
					Pago			
Amortización secuencial: series (4)		0500		0520		0540		0560
Serie B ES0345721031		1,50		1,03		1,62		Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 46
Serie C ES0345721049		1,25		1,03		1,62		Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 47
Serie D ES0345721056		1,00		1,03		1,62		Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 47
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		0506		0526		0546		0566
Serie B ES0345721031		13,82		4,35		3,92		Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 111
Serie C ES0345721049		10,39		4,35		3,92		Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 111
Serie D ES0345721056		7,00		4,35		3,92		Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 112
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	1,03	0552	1,62	0572	Aptdo. 3.4.2.1 - pag. 102
OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553		0573

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

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

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

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

--

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	89	0426	7.250	0452	94	0478	7.898	0504	153	0530	15.221
Aragón	0401	53	0427	5.193	0453	56	0479	5.682	0505	94	0531	10.758
Asturias	0402	10	0428	737	0454	10	0480	774	0506	11	0532	933
Baleares	0403	31	0429	3.141	0455	31	0481	3.365	0507	52	0533	6.372
Canarias	0404	29	0430	2.922	0456	31	0482	3.419	0508	46	0534	5.850
Cantabria	0405	8	0431	587	0457	10	0483	631	0509	14	0535	1.162
Castilla-León	0406	74	0432	6.101	0458	81	0484	7.001	0510	103	0536	10.394
Castilla La Mancha	0407	56	0433	5.099	0459	57	0485	5.397	0511	80	0537	8.495
Cataluña	0408	3.245	0434	343.531	0460	3.510	0486	383.116	0512	5.540	0538	696.102
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	25	0436	1.300	0462	26	0488	1.491	0514	43	0540	3.275
Galicia	0411	51	0437	4.114	0463	53	0489	4.569	0515	65	0541	6.192
Madrid	0412	424	0438	53.545	0464	455	0490	60.059	0516	702	0542	102.086
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	144	0440	10.942	0466	157	0492	12.715	0518	225	0544	20.368
Navarra	0415	19	0441	1.867	0467	19	0493	1.951	0519	39	0545	4.880
La Rioja	0416	5	0442	297	0468	5	0494	322	0520	5	0546	669
Comunidad Valenciana	0417	656	0443	51.854	0469	694	0495	57.305	0521	1.066	0547	100.514
País Vasco	0418	23	0444	2.974	0470	28	0496	3.695	0522	39	0548	6.729
Total España	0419	4.942	0445	501.454	0471	5.317	0497	559.390	0523	8.277	0549	1.000.000
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	4.942	0450	501.454	0475	5.317	0501	559.390	0527	8.277	0553	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 TITULACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 13/07/2009					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	4.942	0577	501.454	0583	501.454	0600	5.317	0606	559.390	0611	559.390	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	4.942			0588	501.454	0605	5.317			0616	559.390	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**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	1.518	1110	63.893	1120	1.551	1130	65.959	1140	1.599	1150	76.812
40% - 60%	1101	1.017	1111	106.213	1121	1.018	1131	105.725	1141	1.346	1151	133.449
60% - 80%	1102	1.239	1112	157.906	1122	1.334	1132	174.708	1142	2.353	1152	319.835
80% - 100%	1103	1.168	1113	173.441	1123	1.414	1133	212.998	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	4.942	1118	501.453	1128	5.317	1138	559.390	1148	8.277	1158	1.000.000
Media ponderada (%)			1119	66,69			1139	68,84			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 Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2010	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	3.124		360.672		0,81		2,12	
Mibor 1 Año	13		181		1,12		2,41	
Préstamos Hipotecarios Cajas	206		2.588		0,61		3,55	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.561		137.630		0,16		3,16	
Tipo Activo CECA	38		384		0,29		4,97	
Total	1405	4.942	1415	501.455	1425	0,63	1435	2,42

- (1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)
- (2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1	1522	73	1543	2	1564	301	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1.140	1523	141.952	1544	458	1565	56.816	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	1.743	1524	192.057	1545	987	1566	119.661	1587	2	1608	370
2,5% - 2,99%	1504	490	1525	50.484	1546	654	1567	71.601	1588	1.096	1609	166.860
3% - 3,49%	1505	1.345	1526	113.241	1547	867	1568	98.048	1589	3.237	1610	430.052
3,5% - 3,99%	1506	185	1527	3.263	1548	725	1569	62.170	1590	2.880	1611	315.344
4% - 4,49%	1507	1	1528	2	1549	515	1570	45.981	1591	865	1612	69.412
4,5% - 4,99%	1508	15	1529	220	1550	242	1571	26.185	1592	156	1613	16.974
5% - 5,49%	1509	22	1530	161	1551	418	1572	43.142	1593	40	1614	972
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	89	1573	5.599	1594	1	1615	15
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	241	1574	22.057	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	112	1575	7.751	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	7	1576	78	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	4.942	1541	501.453	1562	5.317	1583	559.390	1604	8.277	1625	999.999
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,42			9584	3,38			1626	3,24

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: 2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

CUADRO F	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,01	2001		2030	0,01	2031		2060	0,01	2061	
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

CUADRO G			Situación actual 31/12/2010					Situación inicial 13/07/2009					
Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en		Importe pendiente en			Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en		Importe pendiente en	
			Divisa		euros					Divisa		euros	
Euro - EUR	3000	10.160	3060	526.791	3110	526.791		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	526.791		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 2010

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

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.016.000.000 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 CC respectivamente. Las actualizaciones de las calificaciones se encuentran descritas en la Nota Obligaciones y otros valores negociables de la memoria adjunta.

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

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

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

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

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

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

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

4. Perspectivas de futuro

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

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

Cartera por Garantía y Tipo

Garantía Hipotecaria

					Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
Tipo Variable	4.937	100,000000%	499.733.284,26	100,000000%	2,417058%	0,632013	66,526711	259,373871	12/08/2032
Total por tipo de garantía:	4.937	100,000000%	499.733.284,26	100,000000%	2,417058%	0,632013	66,526711	259,373871	12/08/2032
Total cartera	4.937	100,000000%	499.733.284,26	100,000000%					
Media ponderada:					2,417058	0,632013	66,526711	259,373871	12/08/2032
Media simple:			101.222,05		2,550954	0,613743	54,978195	223,211625	07/08/2029
Mínimo:			275,60		1,442000	-0,500000	0,169878	1,018480	31/01/2011
Máximo:			632.746,34		5,270000	2,000000	98,879828	291,942505	30/04/2035

Cartera por Fecha Amortización Final

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
2011	50	1,012761%	125.030,71	0,025019%	3,534455%	0,467496	4,342399	8,845079	26/09/2011
2012	75	1,519141%	427.388,03	0,085523%	3,316161%	0,546225	7,622458	18,592286	19/07/2012
2013	67	1,357099%	679.990,58	0,136071%	2,695680%	0,610820	10,787430	30,938954	30/07/2013
2014	101	2,045777%	1.672.421,67	0,334663%	2,609614%	0,556148	14,038832	43,766832	24/08/2014
2015	85	1,721693%	1.448.920,50	0,289939%	2,705539%	0,552396	17,246174	53,229102	08/06/2015
2016	97	1,964756%	2.450.057,11	0,490273%	2,747073%	0,507065	24,022552	67,752534	23/08/2016
2017	80	1,620417%	2.171.770,01	0,434586%	2,646854%	0,558212	25,239920	78,738548	24/07/2017
2018	83	1,681183%	2.621.499,55	0,524580%	2,441906%	0,593449	30,150242	90,758171	24/07/2018
2019	112	2,268584%	4.349.144,51	0,870293%	2,389365%	0,621068	32,897408	103,998117	31/08/2019
2020	97	1,964756%	4.274.475,32	0,855351%	2,508743%	0,545206	32,598437	113,392961	12/06/2020
2021	63	1,276079%	2.350.222,42	0,470295%	2,671387%	0,581567	34,982705	126,804517	26/07/2021
2022	64	1,296334%	3.716.107,27	0,743618%	2,365182%	0,603478	42,917049	138,206054	08/07/2022
2023	86	1,741949%	4.197.132,20	0,839874%	2,420071%	0,595395	44,000206	150,602846	20/07/2023
2024	204	4,132064%	14.992.305,80	3,000061%	2,277246%	0,626500	45,761521	163,740043	23/08/2024
2025	120	2,430626%	8.458.793,39	1,692662%	2,228766%	0,618617	44,951931	171,597033	19/04/2025
2026	60	1,215313%	5.272.751,11	1,055113%	2,335356%	0,549512	49,696906	186,932729	30/07/2026
2027	83	1,681183%	7.170.461,00	1,434858%	2,308610%	0,674902	50,908547	199,096594	04/08/2027
2028	117	2,369860%	10.068.723,20	2,014819%	2,219195%	0,667979	50,571140	209,635990	20/06/2028
2029	215	4,354871%	21.327.529,39	4,267782%	2,259073%	0,669861	56,648136	223,750472	23/08/2029
2030	186	3,767470%	17.883.541,35	3,578617%	2,424486%	0,545900	57,103174	232,396562	14/05/2030
2031	87	1,762204%	8.716.538,07	1,744238%	2,420316%	0,568637	61,247773	247,224956	08/08/2031
2032	116	2,349605%	12.788.272,20	2,559020%	2,445309%	0,556638	63,909740	259,332707	10/08/2032
2033	221	4,476403%	24.853.847,58	4,973422%	2,301626%	0,652402	64,957813	270,865001	27/07/2033
2034	1.596	32,327324%	210.351.570,43	42,092768%	2,468453%	0,643614	73,317966	284,890124	27/09/2034
2035	872	17,662548%	127.364.790,86	25,486554%	2,403546%	0,639407	74,309350	290,447129	15/03/2035
Total cartera	4.937	100,000000%	499.733.284,26	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,417058	0,632013	66,526711	259,373871	12/08/2032
		<i>Media simple:</i>	101.222,05		2,550954	0,613743	54,978195	223,211625	07/08/2029
		<i>Mínimo:</i>	275,60		1.442000	-0.500000	0,169878	1.018480	31/01/2011
		<i>Máximo:</i>	632.746,34		5.270000	2.000000	98,879828	291.942505	30/04/2035

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	11	0,222807%	864.772,59	0,173047%	2,363211%	0,962344	70,797111	267,061374	03/04/2033
11	Cádiz	23	0,465870%	1.760.777,92	0,352344%	2,277697%	0,756667	69,304899	244,350402	12/05/2031
14	Córdoba	9	0,182297%	647.174,21	0,129504%	2,168005%	0,737848	64,321401	265,543095	15/02/2033
18	Granada	9	0,182297%	763.383,15	0,152758%	2,230079%	0,798583	68,430579	245,067011	03/06/2031
21	Huelva	4	0,081021%	344.849,45	0,069007%	2,447618%	0,730623	77,862647	284,389468	12/09/2034
23	Jaén	3	0,060766%	284.955,67	0,057022%	2,387251%	0,504286	71,320290	281,816038	26/06/2034
29	Málaga	9	0,182297%	760.714,53	0,152224%	2,292557%	1,007174	64,796695	252,486313	15/01/2032
41	Sevilla	20	0,405104%	1.793.705,78	0,358933%	2,482200%	0,670480	71,225388	263,709740	22/12/2032
01	Andalucía	88	1,782459%	7.220.333,30	1,444837%	2,337881%	0,777823	69,434887	258,103201	04/07/2032
22	Huesca	6	0,121531%	374.642,33	0,074968%	2,116258%	0,768566	54,115517	222,545582	18/07/2029
44	Teruel	5	0,101276%	352.683,68	0,070574%	2,043230%	0,595818	58,455499	240,935073	28/01/2031
50	Zaragoza	42	0,850719%	4.447.598,86	0,889995%	2,432610%	0,847331	76,088263	269,982985	01/07/2033
02	Aragón	53	1,073526%	5.174.924,87	1,035537%	2,383170%	0,824487	73,295815	264,569035	17/01/2033
33	Asturias	10	0,202552%	734.662,14	0,147011%	2,139809%	0,655279	56,001522	237,305194	10/10/2030
03	Asturias	10	0,202552%	734.662,14	0,147011%	2,139809%	0,655279	56,001522	237,305194	10/10/2030
07	Baleares	31	0,627912%	3.127.995,01	0,625933%	2,116038%	0,790547	59,605777	256,403808	13/05/2032
04	Baleares	31	0,627912%	3.127.995,01	0,625933%	2,116038%	0,790547	59,605777	256,403808	13/05/2032
35	Las Palmas	11	0,222807%	1.155.400,66	0,231203%	2,302124%	0,935468	74,052934	236,458587	14/09/2030
38	Sta. Cruz Tenerife	18	0,364594%	1.757.490,73	0,351686%	2,225910%	0,868046	73,604135	264,643166	19/01/2033
05	Canarias	29	0,587401%	2.912.891,39	0,582889%	2,256141%	0,894789	73,782152	253,463731	14/02/2032
39	Cantabria	8	0,162042%	584.364,60	0,116935%	2,233577%	0,684204	55,395634	241,481253	14/02/2031
06	Cantabria	8	0,162042%	584.364,60	0,116935%	2,233577%	0,684204	55,395634	241,481253	14/02/2031
08	Barcelona	2.722	55,134697%	301.940.967,97	60,420424%	2,502636%	0,568865	67,811870	264,556767	16/01/2033
17	Girona	236	4,780231%	20.783.413,70	4,158901%	2,349227%	0,680754	67,151747	253,439658	13/02/2032
25	Lleida	89	1,802714%	4.707.128,75	0,941928%	2,437198%	0,676315	61,345393	221,343771	11/06/2029
43	Tarragona	195	3,949767%	14.959.260,34	2,993449%	2,433141%	0,620724	64,085985	251,994674	31/12/2031
07	Catalunya	3.242	65,667409%	342.390.770,76	68,514702%	2,489388%	0,579400	67,520113	262,739019	22/11/2032
01	Alava	11	0,222807%	1.187.830,69	0,237693%	1,841716%	0,588096	53,629839	243,003569	01/04/2031
20	Guipúzcoa	6	0,121531%	1.095.181,30	0,219153%	2,046244%	0,617761	54,302278	231,937394	30/04/2030
48	Vizcaya	6	0,121531%	678.424,80	0,135757%	1,835115%	0,546719	49,769270	211,928282	29/08/2028
08	Euskadi	23	0,465870%	2.961.436,79	0,592603%	1,915841%	0,589588	52,994113	231,792216	25/04/2030

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

						Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha	
06	Badajoz	20	0,405104%	945.197,83	0,189140%	2,174244%	0,856391	53,140325	208,574542	18/05/2028
10	Cáceres	5	0,101276%	347.947,49	0,069627%	2,012815%	0,650264	56,859454	250,004145	01/11/2031
09	Extremadura	25	0,506380%	1.293.145,32	0,258767%	2,130808%	0,800928	54,141033	219,722033	23/04/2029
15	A Coruña	6	0,121531%	488.642,87	0,097781%	2,102404%	0,868302	60,280511	272,457834	14/09/2033
27	Lugo	12	0,243063%	964.087,78	0,192920%	2,012192%	0,585589	60,856379	253,271949	08/02/2032
32	Orense	19	0,384849%	1.579.236,54	0,316016%	2,246168%	0,858471	63,121343	259,686462	21/08/2032
36	Pontevedra	14	0,283573%	1.065.951,90	0,213304%	2,103906%	0,707633	64,655902	268,737165	24/05/2033
10	Galicia	51	1,033016%	4.097.919,09	0,820021%	2,136974%	0,756208	62,648905	262,054518	01/11/2032
05	Avila	4	0,081021%	454.063,51	0,090861%	1,894337%	0,557515	60,550982	200,795730	25/09/2027
09	Burgos	10	0,202552%	915.039,73	0,183106%	2,213840%	0,590760	66,147493	256,320522	11/05/2032
24	Leon	6	0,121531%	503.193,25	0,100692%	2,195128%	0,715485	61,162366	248,862793	27/09/2031
34	Palencia	2	0,040510%	74.165,37	0,014841%	3,191347%	0,250000	41,682925	170,044125	03/03/2025
37	Salamanca	7	0,141787%	364.108,35	0,072861%	2,023870%	0,680592	58,439841	249,599454	19/10/2031
40	Segovia	19	0,384849%	1.585.931,36	0,317356%	2,058607%	0,766654	61,289511	237,232987	08/10/2030
42	Soria	11	0,222807%	957.168,92	0,191536%	1,837159%	0,571674	55,991719	240,569440	17/01/2031
47	Valladolid	10	0,202552%	820.862,17	0,164260%	2,159403%	0,672612	56,827246	213,679173	21/10/2028
49	Zamora	5	0,101276%	403.334,83	0,080710%	2,101846%	0,785775	64,560098	270,015986	02/07/2033
11	Castilla-León	74	1,498886%	6.077.867,49	1,216222%	2,074358%	0,666713	60,325285	237,788174	25/10/2030
28	Madrid	424	8,588211%	53.361.109,19	10,677918%	2,232806%	0,735752	65,119919	259,287168	09/08/2032
12	Madrid	424	8,588211%	53.361.109,19	10,677918%	2,232806%	0,735752	65,119919	259,287168	09/08/2032
02	Albacete	13	0,263318%	946.243,38	0,189350%	2,089734%	0,655158	57,462344	209,319714	10/06/2028
13	Ciudad Real	6	0,121531%	362.433,52	0,072525%	2,229100%	0,804809	59,322908	226,946385	29/11/2029
16	Cuenca	5	0,101276%	438.411,02	0,087729%	2,215707%	0,962658	72,017959	270,312819	11/07/2033
19	Guadalajara	13	0,263318%	1.530.517,13	0,306267%	2,284009%	0,922446	71,497828	272,891514	27/09/2033
45	Toledo	19	0,384849%	1.802.408,55	0,360674%	2,365703%	0,626265	64,481348	255,901519	28/04/2032
13	Castilla La Mancha	56	1,134292%	5.080.013,60	1,016545%	2,266995%	0,762650	65,570262	251,521514	17/12/2031
30	Murcia	143	2,896496%	10.899.938,82	2,181151%	2,454743%	0,858833	68,714206	258,311613	10/07/2032
14	Murcia	143	2,896496%	10.899.938,82	2,181151%	2,454743%	0,858833	68,714206	258,311613	10/07/2032
31	Navarra	19	0,384849%	1.859.707,17	0,372140%	2,141677%	0,708144	60,862878	255,964685	30/04/2032
15	Navarra	19	0,384849%	1.859.707,17	0,372140%	2,141677%	0,708144	60,862878	255,964685	30/04/2032
26	La Rioja	5	0,101276%	295.779,91	0,059188%	2,023758%	0,627688	28,222488	205,076287	02/02/2028

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
16	La Rioja	5	0,101276%	295.779,91	0,059188%	2,023758%	0,627688	28,222488	205,076287	02/02/2028
03	Alicante	155	3,139558%	11.393.888,99	2,279994%	2,397032%	0,652239	60,773786	237,608008	19/10/2030
12	Castellon	97	1,964756%	8.163.410,41	1,633553%	2,236850%	0,639762	61,032212	244,884958	29/05/2031
46	Valencia	404	8,183107%	32.103.125,41	6,424052%	2,270638%	0,779610	63,929295	246,328671	12/07/2031
17	Comunidad Valenciana	656	13,287422%	51.660.424,81	10,337599%	2,293175%	0,729419	62,775538	244,177162	07/05/2031
Total cartera		4.937	100,000000%	499.733.284,26	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>						2,417058	0,632013	66,526711	259,373871	12/08/2032
<i>Media simple:</i>				101.222,05		2,550954	0,613743	54,978195	223,211625	07/08/2029
<i>Mínimo:</i>				275,60		1,442000	-0,500000	0,169878	1,018480	31/01/2011
<i>Máximo:</i>				632.746,34		5,270000	2,000000	98,879828	291,942505	30/04/2035

Bonos Titulización de Activos SERIE A1

Número de Bonos: 2.000													
Código ISIN: ES0345721007													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
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 €	10.488.580,00 €	10.488.580,00 €	0,00 €
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 €	33.831.060,00 €	0,00 €
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 €	32.316.520,00 €	0,00 €
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 €	32.418.000,00 €	0,00 €
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 €	38.321.960,00 €	0,00 €
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 €	52.623.880,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			200.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE A2A

Número de Bonos:		5.000											
Código ISIN:		ES0345721015											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2010	0,9650%	154,42 €	125,08 €	772.100,00 €	0,00	2.171,10 €	60.444,45 €	60,44%	10.855.500,00 €	302.222.250,00 €	10.855.500,00 €	10.855.500,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,7740%	126,39 €	102,38 €	631.950,00 €	0,00	1.987,02 €	62.615,55 €	62,62%	9.935.100,00 €	313.077.750,00 €	9.935.100,00 €	9.935.100,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,8140%	136,58 €	110,63 €	682.900,00 €	0,00	2.512,49 €	64.602,57 €	64,60%	12.562.450,00 €	323.012.850,00 €	12.562.450,00 €	12.562.450,00 €	0,00 €
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 €	14.459.950,00 €	14.459.950,00 €	0,00 €
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 €	14.868.550,00 €	14.868.550,00 €	0,00 €
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 €	25.141.900,00 €	25.141.900,00 €	0,00 €
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 €	20.177.100,00 €	20.177.100,00 €	0,00 €
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 €	10.559.300,00 €	10.559.300,00 €	0,00 €
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 €	11.726.600,00 €	11.726.600,00 €	0,00 €
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 €	13.021.800,00 €	13.021.800,00 €	0,00 €
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 €	12.169.100,00 €	12.169.100,00 €	0,00 €
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 €	12.978.800,00 €	12.978.800,00 €	0,00 €
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 €	15.291.950,00 €	15.291.950,00 €	0,00 €
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 €	14.029.650,00 €	14.029.650,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			500.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE A2B

Número de Bonos:		2.362											
Código ISIN:		ES0345721023											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2010	0,9650%	154,42 €	125,08 €	364.740,04 €	0,00	2.171,10 €	60.444,45 €	60,44%	5.128.138,20 €	142.769.790,90 €	5.128.138,20 €	5.128.138,20 €	0,00 €
15/07/2010	0,7740%	126,39 €	102,38 €	298.533,18 €	0,00	1.987,02 €	62.615,55 €	62,62%	4.693.341,24 €	147.897.929,10 €	4.693.341,24 €	4.693.341,24 €	0,00 €
15/04/2010	0,8140%	136,58 €	110,63 €	322.601,96 €	0,00	2.512,49 €	64.602,57 €	64,60%	5.934.501,38 €	152.591.270,34 €	5.934.501,38 €	5.934.501,38 €	0,00 €
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 €	6.830.880,38 €	6.830.880,38 €	0,00 €
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 €	7.023.903,02 €	7.023.903,02 €	0,00 €
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 €	11.877.033,56 €	11.877.033,56 €	0,00 €
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 €	9.531.662,04 €	9.531.662,04 €	0,00 €
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 €	4.988.213,32 €	4.988.213,32 €	0,00 €
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 €	5.539.645,84 €	5.539.645,84 €	0,00 €
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 €	6.151.498,32 €	6.151.498,32 €	0,00 €
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 €	5.748.682,84 €	5.748.682,84 €	0,00 €
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 €	6.131.185,12 €	6.131.185,12 €	0,00 €
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 €	7.223.917,18 €	7.223.917,18 €	0,00 €
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 €	6.627.606,66 €	6.627.606,66 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			236.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B

Número de Bonos:		220											
Código ISIN:		ES0345721031											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2010	1,0050%	256,83 €	208,03 €	56.502,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,8140%	205,76 €	166,67 €	45.267,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,8540%	213,50 €	172,94 €	46.970,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			22.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C

Número de Bonos:		183											
Código ISIN:		ES0345721049											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2010	1,1250%	287,50 €	232,88 €	52.612,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,9340%	236,09 €	191,23 €	43.204,47 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,9740%	243,50 €	197,24 €	44.560,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			18.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE D

Número de Bonos:		235											
Código ISIN:		ES0345721056											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2010	1,3650%	348,83 €	282,55 €	81.975,05 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,1740%	296,76 €	240,38 €	69.738,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,2140%	303,50 €	245,84 €	71.322,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			23.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE E

Número de Bonos:		160											
Código ISIN:		ES0345721064											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2010	5,3350%	1.363,39 €	1.104,35 €	0,00 €	218.142,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	5,1440%	1.300,29 €	1.053,23 €	0,00 €	208.046,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	5,1840%	1.296,00 €	1.049,76 €	0,00 €	207.360,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	5,2420%	1.339,62 €	1.085,09 €	0,00 €	214.339,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	5,4960%	1.404,53 €	1.151,71 €	0,00 €	224.724,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	5,9350%	1.500,24 €	1.230,20 €	0,00 €	240.038,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	7,1120%	1.778,00 €	1.457,96 €	0,00 €	284.480,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	9,8180%	2.509,04 €	2.057,41 €	0,00 €	401.446,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			16.000.000,00 €			

Impagados por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2010	217.838,01 €	218.509,95 €	436.347,96 €	-203.296,93 €	-241.090,38 €	-444.387,31 €	214.036,13 €	523.836,19 €	737.872,32 €
02-2010	287.960,05 €	258.819,82 €	546.779,87 €	-289.512,06 €	-290.659,64 €	-580.171,70 €	212.484,12 €	491.996,37 €	704.480,49 €
03-2010	311.498,46 €	261.509,91 €	573.008,37 €	-325.464,21 €	-298.238,94 €	-623.703,15 €	198.518,37 €	455.267,34 €	653.785,71 €
04-2010	287.706,14 €	200.540,18 €	488.246,32 €	-293.444,51 €	-254.197,89 €	-547.642,40 €	192.780,00 €	401.609,63 €	594.389,63 €
05-2010	263.238,87 €	154.042,74 €	417.281,61 €	-272.604,36 €	-204.204,61 €	-476.808,97 €	183.414,51 €	351.447,76 €	534.862,27 €
06-2010	297.616,73 €	144.340,63 €	441.957,36 €	-289.991,88 €	-203.980,01 €	-493.971,89 €	191.039,36 €	291.808,38 €	482.847,74 €
07-2010	327.922,67 €	174.893,70 €	502.816,37 €	-338.151,36 €	-206.174,49 €	-544.325,85 €	180.810,67 €	260.527,59 €	441.338,26 €
08-2010	259.061,02 €	158.163,15 €	417.224,17 €	-260.283,32 €	-167.123,72 €	-427.407,04 €	179.588,37 €	251.567,02 €	431.155,39 €
09-2010	316.155,43 €	172.691,99 €	488.847,42 €	-315.074,54 €	-187.657,74 €	-502.732,28 €	180.669,26 €	236.601,27 €	417.270,53 €
10-2010	352.925,32 €	175.174,20 €	528.099,52 €	-363.129,07 €	-219.871,83 €	-583.000,90 €	170.465,51 €	191.903,64 €	362.369,15 €
11-2010	320.574,36 €	174.722,83 €	495.297,19 €	-328.703,11 €	-197.873,21 €	-526.576,32 €	162.336,76 €	168.753,26 €	331.090,02 €
12-2010	315.730,74 €	154.421,13 €	470.151,87 €	-359.954,85 €	-214.374,51 €	-574.329,36 €	118.112,65 €	108.799,88 €	226.912,53 €
TOTAL VIDA FONDO	21.401.074,01 €	33.310.783,18 €	54.711.857,19 €	-21.282.961,36 €	-33.201.983,30 €	-54.484.944,66 €			

Fallidos por Meses

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2010	72.131,06 €	11.644,89 €	189.189,22 €	19.406,03 €	13.648,92 €	9.862,64 €	162.394,37 €	10.098,29 €
02/2010	49.361,11 €	17.509,04 €	732.884,52 €	15.710,14 €	200,12 €	10.966,38 €	77.572,82 €	0,00 €
03/2010	97.504,09 €	28.582,39 €	442.106,37 €	8.556,34 €	6.910,23 €	30.008,80 €	361.064,00 €	6.470,93 €
04/2010	42.598,89 €	11.348,16 €	760.165,05 €	17.405,89 €	2.549,32 €	6.793,17 €	122.941,35 €	3.716,16 €
05/2010	46.179,04 €	11.319,99 €	730.656,14 €	17.548,44 €	13.736,61 €	5.517,58 €	77.688,80 €	4.026,40 €
06/2010	102.201,19 €	23.835,06 €	122,82 €	13.777,34 €	0,00 €	28.078,61 €	282.876,41 €	0,00 €
07/2010	43.652,38 €	11.702,84 €	865.855,09 €	31.831,46 €	206,70 €	7.030,46 €	71.807,94 €	0,00 €
08/2010	37.045,41 €	28.820,93 €	768.577,53 €	8.348,65 €	852,21 €	22.817,19 €	185.956,84 €	0,00 €
09/2010	111.450,36 €	38.799,51 €	236.102,20 €	11.900,02 €	1.280,15 €	45.633,97 €	491.363,09 €	2.687,00 €
10/2010	86.098,19 €	36.963,28 €	1.132.820,04 €	25.652,45 €	1.517,88 €	34.696,39 €	390.455,31 €	1.806,30 €
11/2010	88.574,98 €	34.651,93 €	776.063,19 €	19.334,83 €	0,00 €	32.939,76 €	411.247,32 €	0,00 €
12/2010	89.191,02 €	56.611,74 €	1.147.204,79 €	21.440,72 €	23.718,27 €	53.664,70 €	714.485,89 €	3.777,98 €
TOTAL	865.987,72 €	311.789,76 €	7.781.746,96 €	210.912,31 €	64.620,41 €	288.009,65 €	3.349.854,14 €	32.583,06 €

Cartera por índices a 31/12/2010

Índice (1)			Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
										Meses	Fecha
Índice	CECA	Tipo Activo CECA	37	0,749443%	375.393,47	0,075119%	4,968038%	0,287403	34,291997	91,599884	19/08/2018
Índice	ER1A	Euribor 1 año	3.121	63,216528%	359.454.262,52	71,929222%	2,124465%	0,811573	63,856216	259,604370	19/08/2032
Índice	IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	206	4,172574%	2.548.744,82	0,510021%	3,546315%	0,610517	31,732427	111,794811	25/04/2020
Índice	MB1A	Mibor 1 Año	13	0,263318%	178.393,28	0,035698%	2,406649%	1,116179	33,730083	116,430730	13/09/2020
Índice	TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.560	31,598137%	137.176.490,17	27,449941%	3,155814%	0,162210	74,301761	262,156920	04/11/2032
Total cartera			4.937	100%	499.733.284,26	100%					
Media ponderada:							2,417058	0,632013	66,526711	259,373871	12/08/2032
Media simple:					101.222,05	2,550954	0,613743	54,978195	223,211625	07/08/2029	
Mínimo:					275,60	1,442000	-0,500000	0,169878	1,018480	31/01/2011	
Máximo:					632.746,34	5,270000	2,000000	98,879828	291,942505	30/04/2035	

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

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	6	0,121531%	72.850,82	0,014578%	3,367458%	0,422246	18,830519	66,230546	08/07/2016
1995	12	0,243063%	178.732,38	0,035766%	3,812643%	0,698145	25,557772	75,856788	27/04/2017
1996	53	1,073526%	541.855,46	0,108429%	4,102814%	0,572912	30,880904	93,878719	27/10/2018
1997	98	1,985011%	1.098.102,89	0,219738%	3,748955%	0,644539	33,946046	106,250415	08/11/2019
1998	86	1,741949%	1.177.163,41	0,235558%	3,412643%	0,541766	33,440217	126,796759	25/07/2021
1999	122	2,471136%	2.055.335,60	0,411287%	3,192930%	0,294827	35,223109	132,636130	19/01/2022
2000	150	3,038282%	4.659.122,38	0,932322%	3,195063%	0,251155	47,592070	172,106814	05/05/2025
2001	152	3,078793%	5.311.381,15	1,062843%	3,068804%	0,320727	47,771342	183,857133	27/04/2026
2002	149	3,018027%	8.035.782,01	1,608014%	2,708083%	0,505227	54,877754	211,281616	09/08/2028
2003	355	7,190602%	26.640.499,23	5,330944%	2,316526%	0,642784	56,739661	227,261950	08/12/2029
2004	2.412	48,855580%	277.610.635,80	55,551760%	2,414724%	0,648353	67,985289	262,882929	26/11/2032
2005	1.342	27,182499%	172.351.823,13	34,488762%	2,349985%	0,634592	68,304680	269,798564	25/06/2033
Total cartera	4.937	100,000000%	499.733.284,26	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,417058	0,632013	66,526711	259,373871	12/08/2032
		<i>Media simple:</i>	101.222,05		2,550954	0,613743	54,978195	223,211625	07/08/2029
		<i>Mínimo:</i>	275,60		1.442000	-0.500000	0,169878	1.018480	31/01/2011
		<i>Máximo:</i>	632.746,34		5.270000	2.000000	98,879828	291.942505	30/04/2035

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

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1,00	1,49	1	0,020255%	72.984,39	0,014605%	0,200000	47,741532	217,954825	28/02/2029
1,50	1,99	1.138	23,050435%	141.443.405,51	28,303779%	0,627261	56,195967	253,798135	24/02/2032
2,00	2,49	1.742	35,284586%	191.420.347,72	38,304502%	0,878235	66,851003	261,588746	18/10/2032
2,50	2,99	490	9,925056%	50.335.545,28	10,072482%	0,675318	75,348589	266,928270	30/03/2033
3,00	3,49	1.345	27,243265%	112.861.459,42	22,584339%	0,203473	75,581466	262,383115	11/11/2032
3,50	3,99	184	3,726960%	3.224.148,47	0,645174%	0,596977	49,971800	169,675946	20/02/2025
4,00	4,49	1	0,020255%	2.227,47	0,000446%	0,250000	6,961475	8,969199	30/09/2011
4,50	4,99	15	0,303828%	216.945,01	0,043412%	0,245944	43,977812	116,092177	03/09/2020
5,00	5,49	21	0,425360%	156.220,99	0,031261%	0,345512	21,230940	58,765478	24/11/2015
Total cartera		4.937	100,000000%	499.733.284,26	100,000000%				
Media Ponderada:						0,632013	66,526711	259,373871	12/08/2032
Media Simple:						0,613743	54,978195	223,211625	07/08/2029
Mínimo:						-0,500000	0,169878	1,018480	31/01/2011
Máximo:						2,000000	98,879828	291,942505	30/04/2035

Cartera por intervalos de 50.000€ de principal a 31/12/2009

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
0,00	49.999,99	1.233	24,974681%	27.404.549,33	5,483835%	2,749111%	0,582638	31,449198	148,586756	20/05/2023
50.000,00	99.999,99	1.293	26,189994%	97.133.711,58	19,437111%	2,416378%	0,656839	53,612949	237,575244	18/10/2030
100.000,00	149.999,99	1.280	25,926676%	159.033.286,70	31,823633%	2,437533%	0,631101	69,045378	268,045997	03/05/2033
150.000,00	199.999,99	827	16,751063%	140.447.749,32	28,104542%	2,468061%	0,618579	76,810384	278,195477	08/03/2034
200.000,00	249.999,99	211	4,273851%	46.313.610,39	9,267666%	2,234148%	0,636791	74,199613	276,342458	10/01/2034
250.000,00	299.999,99	55	1,114037%	14.849.523,12	2,971490%	2,171389%	0,673944	69,891651	278,622254	21/03/2034
300.000,00	349.999,99	18	0,364594%	5.775.469,70	1,155710%	1,878034%	0,616171	60,711029	252,469073	15/01/2032
350.000,00	399.999,99	9	0,182297%	3.378.227,20	0,676006%	2,034042%	0,724193	69,956278	270,536351	17/07/2033
400.000,00	449.999,99	6	0,121531%	2.510.515,71	0,502371%	1,893706%	0,634492	63,226018	270,975941	31/07/2033
500.000,00	549.999,99	2	0,040510%	1.047.334,20	0,209579%	1,725000%	0,500000	59,359433	288,000000	31/12/2034
550.000,00	599.999,99	1	0,020255%	574.891,10	0,115040%	1,873000%	0,500000	63,671977	284,977413	30/09/2034
600.000,00	649.999,99	2	0,040510%	1.264.415,91	0,253018%	1,961968%	0,724979	70,389142	249,471421	15/10/2031
Total cartera		4.937	100,000000%	499.733.284,26	100,000000%					
		Media ponderada:				2,417058	0,632013	66,526711	259,373871	12/08/2032
		Media simple:		101.222,05		2,550954	0,613743	54,978195	223,211625	07/08/2029
		Mínimo:		275,60		1,442000	-0,500000	0,169878	1,018480	31/01/2011
		Máximo:		632.746,34		5,270000	2,000000	98,879828	291,942505	30/04/2035

Tasa de Prepago a 31/12/2010

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2010	552.607.318,13	55,260722%	3.786.550,18	0,67885739%	7,84890817%	0,89712020%	10,24982664%	0,88690493%	10,13874904%	1,22193864%	13,71685235%	0,89051968%	10,17806900%
28/02/2010	546.583.029,55	54,658294%	3.925.700,25	0,71039599%	8,19943727%	0,79856064%	9,17285080%	0,89019897%	10,17458114%	1,19426890%	13,42636906%	0,88514738%	10,11962527%
31/03/2010	539.105.673,30	53,910558%	5.483.629,03	1,00325636%	11,39649307%	0,79489300%	9,13254628%	0,91382434%	10,43119090%	1,08987575%	12,32233629%	0,88475186%	10,11532113%
30/04/2010	533.821.058,79	53,382097%	2.898.156,62	0,53758600%	6,26366981%	0,74796952%	8,61544466%	0,82008750%	9,40908432%	1,00614397%	11,42750146%	0,87680104%	10,02875857%
31/05/2010	528.901.006,87	52,890092%	2.651.237,35	0,49665282%	5,79970086%	0,67742696%	7,83298083%	0,73510105%	8,47316223%	0,90106476%	10,29268479%	0,86845749%	9,93783819%
30/06/2010	524.786.960,56	52,478687%	2.353.706,13	0,44501827%	5,21143168%	0,49106245%	5,73617208%	0,64061431%	7,42221775%	0,79588221%	9,14341856%	0,85958727%	9,84108623%
31/07/2010	520.308.649,40	52,030856%	2.044.605,03	0,38960668%	4,57638623%	0,44214628%	5,17861261%	0,59251709%	6,88301054%	0,73534166%	8,47582449%	0,85017596%	9,73832807%
31/08/2010	517.172.239,95	51,717215%	771.618,85	0,14830022%	1,76515876%	0,32689590%	3,85298553%	0,50028357%	5,84093955%	0,69130636%	7,98741591%	0,83753783%	9,60016881%
30/09/2010	513.983.511,73	51,398343%	1.242.228,33	0,24019625%	2,84458004%	0,25845151%	3,05770956%	0,37326198%	4,38832415%	0,64063516%	7,42245092%	0,82663463%	9,48081999%
31/10/2010	509.645.959,55	50,964587%	1.634.711,32	0,31804742%	3,75051008%	0,23429171%	2,77555289%	0,33683412%	3,96796210%	0,57559321%	6,69259711%	0,81717390%	9,37714375%
30/11/2010	505.451.761,35	50,545168%	1.818.770,16	0,35686934%	4,19936918%	0,30357350%	3,58266978%	0,31332904%	3,69582487%	0,52112652%	6,07735749%	0,80853259%	9,28235203%
31/12/2010	499.733.284,26	49,973320%	3.012.671,23	0,59603536%	6,92255049%	0,42111984%	4,93801992%	0,33707788%	3,97078060%	0,48520054%	5,66951530%	0,80335444%	9,22550633%

(1) Saldo de fin de mes

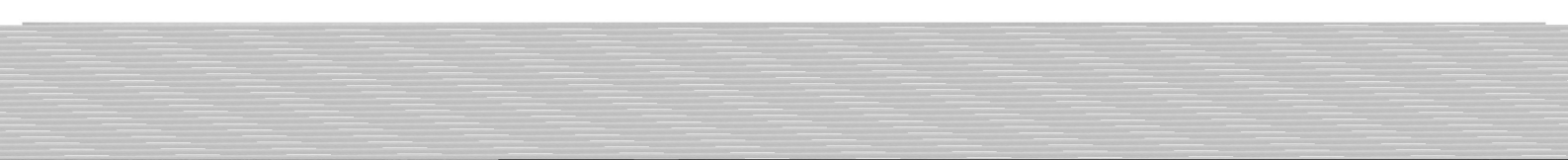
(2) Amortización de principal realizada durante el mes menos amortización de principal esperada al inicio del mes

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

Opción ⁽¹⁾		% mensual constante	0.4105%	0.3727%	0.2983%	0.4214%
		% anual equivalente	4.8169%	4.3821%	3.5214%	4.9417%
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)	6.60	6.85	7.30	6.55
		Amortización Final	15/07/2024	16/10/2017	15/01/2026	15/07/2024
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.20	7.35	7.75	7.10
		Amortización Final	15/07/2032	15/10/2032	18/04/2033	15/07/2032
BONOS SERIE A2B ISIN: ES0345721023	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.60	6.85	7.30	6.55
		Amortización Final	15/07/2024	16/10/2017	15/01/2026	15/07/2024
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.20	7.35	7.75	7.10
		Amortización Final	15/07/2032	15/10/2032	18/04/2033	15/07/2032
BONOS SERIE B ISIN: ES0345721031	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.85	8.25	9.25	7.80
		Amortización Final	15/07/2024	16/10/2017	15/01/2026	15/07/2024
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.55	9.90	10.80	9.50
		Amortización Final	18/04/2033	15/07/2033	17/10/2033	18/04/2033
BONOS SERIE C ISIN: ES0345721049	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.85	8.25	9.25	7.80
		Amortización Final	15/07/2024	16/10/2017	15/01/2026	15/07/2024
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.70	10.05	10.90	9.65
		Amortización Final	16/01/2034	16/01/2034	17/04/2034	16/01/2034
BONOS SERIE D ISIN: ES0345721056	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.85	8.25	9.25	7.80
		Amortización Final	15/07/2024	16/10/2017	15/01/2026	15/07/2024
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.85	10.20	11.05	9.80
		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)	7.50	7.65	7.85	7.45
		Amortización Final	15/07/2024	16/10/2017	15/01/2026	15/07/2024
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.15	7.95	7.85	8.25
		Amortización Final	15/07/2031	16/04/2029	15/10/2026	15/04/2032

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.



[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]