

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME **FINANCIERO ANUAL**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 30 de marzo de 2012 y elaboradas con arreglo a los principios y criterios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, a 10 de abril de 2012.

D. Pedro García-Hón Saladich
Consejero

D. Jordi Ruiz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sulla
Consejero

D. Carlos Paz-Rubio
Presidente

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 2011 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 2011 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 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo descrito en la Nota 8 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución, al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido, situándose éste por debajo del mínimo requerido a dicha fecha. Por otra parte, tal y como se indica en la Nota 3-g de la Memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Miguel Antonio Pérez

10 de abril de 2012

Any 2012 Núm. 20/12/05107
IMPORT COL·LEGIAL: 93,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)	PASIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	445.746	479.495	A)PASIVO NO CORRIENTE	459.864	487.960
I. Activos Financieros a l/p	445.746	479.495	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	459.864	487.960
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	445.746	479.495	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	440.036	471.809
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	360.538	394.882
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	440.338	474.682	1.2 Series subordinadas	79.800	79.800
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(302)	(2.873)
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	19.828	16.151
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	19.828	16.151
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	5.638	5.143	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(230)	(330)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	52.089	54.285
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	46.286	46.499	V. Provisiones a c/p	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	1.417	1.658	VI. Pasivos financieros a c/p	52.027	54.211
V. Activos financieros a c/p	21.624	23.007	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	44	50
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	51.681	53.557
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	46.822	50.110
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	21.624	23.007	2.2 Series subordinadas	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	20.044	21.583	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.926	1.448
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	2.933	1.999
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4. Derivados	302	604
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	302	604
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.19 Otros	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.20 Activos Dudosos	131	136	VII. Ajustes por periodificaciones	62	74
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	41	45
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.409	1.247	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	41	45
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	40	41	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
4. Derivados	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	3.144	3.144
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(3.144)	(3.144)
5.1 Garantías financieras	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.2 Otros	-	-	2. Otros	21	29
VI. Ajustes por periodificaciones	29	16			
1. Comisiones	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(19.921)	(16.251)
2. Otros	29	16	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	23.216	21.818	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(19.828)	(16.151)
1. Tesorería	23.216	21.818	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(93)	(100)
TOTAL ACTIVO	492.032	525.994	TOTAL PASIVO	492.032	525.994

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2011

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	13.212	14.677
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	12.811	14.199
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	401	478
2. Intereses y cargas asimilados	(8.360)	(5.215)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(8.360)	(5.215)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-)	-	-
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 14)	(1.674)	(5.148)
A) MARGEN DE INTERESES	3.178	4.314
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(420)	(616)
7.1 Servicios exteriores (-)	(34)	(33)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(25)	(26)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(386)	(583)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(203)	(224)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(20)	(38)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-)	-	-
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos (Nota 10)	(163)	(321)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	193	(5.103)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	193	(5.103)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta (Nota 5)	(380)	(63)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	(2.571)	1.468
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	5.540	1.421
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.690	965
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	11.381	13.599
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(6.948)	(4.909)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(1.976)	(7.898)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	233	173
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 (-)	(227)	(269)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(207)	(231)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(20)	(38)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	-	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	3.077	725
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	3.388	3.702
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	90	285
3.4 Otros	(401)	(3.262)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(4.142)	(18.966)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(4.109)	(18.928)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	33.523	51.472
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(37.632)	(70.400)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(33)	(38)
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	(33)	(38)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.398	(17.545)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	21.818	39.363
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	23.216	21.818

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2011	2010 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(5.351)	(3.942)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(5.351)	(3.942)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	1.674	5.148
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	3.677	(1.206)
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)	7	12
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(7)	15
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011

HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos

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

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 Catalunya Banc, en adelante “Catalunya Banc”). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,040% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 203 miles de euros (224 miles de euros en el ejercicio 2010).

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 30 de marzo de 2012, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c, 4 y 5) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b, 5 y 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

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

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

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

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

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

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

Al 31 de diciembre de 2011, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

iv. Registro de resultados

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración Variable

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

g) Repercusión de pérdidas

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

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (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, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

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

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

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

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

i) Gastos de constitución en transición

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

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

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Asimismo, se dan de baja los activos financieros del balance cuando lleven 19 meses con saldos impagados, similarmente los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación).

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

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

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

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 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 e 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 2010	538.425	23.517
Amortización (**)	(27.955)	(23.517)
Otros (*)	(7.968)	-
Traspasos	(23.007)	23.007
Saldos a 31 de diciembre de 2010	479.495	23.007
Amortización (**)	(10.516)	(23.007)
Otros (*)	(1.609)	-
Traspasos	(21.624)	21.624
Saldos a 31 de diciembre de 2011	445.746	21.624

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 5.769 miles de euros (5.279 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

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

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	5.190
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(2.703)
Recuperación en efectivo	(1.387)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	4.595
Saldos al cierre del ejercicio	5.695

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 2,91% (5,77% en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 2,93% y 2,42%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 12.811 y 14.199 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias. En el cuadro S.05.5.E se muestra la distribución de la cartera en función del tipo de interés nominal vigente a 31 de diciembre de 2011.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	159	356	1.056	2.838	14.791	448.400

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

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

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

Activos Deteriorados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Con antigüedad inferior a tres meses	247	154
Con antigüedad superior a tres meses	5.448	5.036
	5.695	5.190
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	74	89
	5.769	5.279

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

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	9.679
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	2.703
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	(3.341)
Saldos al cierre del ejercicio	9.041

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	330	845
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(100)	(515)
Saldos a cierre del ejercicio	230	330

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 3.247 y 9.250 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 3.411 y 3.736 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Asimismo, durante el ejercicio 2011 se han registrado pérdidas por la baja de derechos de crédito por la adquisición de activos no corrientes en venta por 71 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 2012.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	1.658	1.502
Adiciones	229	504
Retiros	(127)	(348)
Saldos al cierre del ejercicio	1.760	1.658
Dotaciones con cargo a resultados	(343)	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	1.417	1.658

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

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2011 y 2010, han ascendido a (37) y (63) miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

A continuación se incluye un detalle de los bienes adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2011:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros	Resultado imputado en el período (*)	% 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	1.760	71	100%	1 año	25%	-
Más de 500.000. sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

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

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Caixabank.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Caixabank 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 Caixabank no descienda de la categoría F1+ según la agencia calificadora Fitch IBCA, A-1+ según Standard & Poor's España, S.A. y P-1 según Moody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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

A fecha 13 de febrero de 2012, la Agencia de Calificación "Fitch Ratings" ha bajado la calificación para riesgos a largo plazo de "A" a "A-" y para riesgos a corto plazo de "F1" a "F2", de CaixaBank. La sociedad gestora ha iniciado las tareas que le corresponden de acuerdo con el Folleto Informativo.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,44% y 0,80% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 246 y 169 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 8) que será financiado mediante la emisión de la Serie E.

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

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

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

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,00%	Bono A1	0,73
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2A	5,89
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono A2B	5,89
Tasa Amortización Anticipada	14,00%	Bono B	8,23
LTV Medio Ponderado	76,45%	Bono C	8,23
		Bono D	8,23
		Bono E	1,51

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
--

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	1,22%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	1,73%	Bono A2A	4,90
Tasa Recuperación Fallidos	31,74%	Bono A2B	4,90
Tasa Amortización Anticipada	2,91%	Bono B	4,90
LTV Medio Ponderado	66,11%	Bono C	4,90
		Bono D	4,90
		Bono E	5,70

7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. 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 2011, 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:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 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:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 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	Aa3, 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:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 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	Aa3, 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:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 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, A y A+ 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:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 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, BBB y BBB 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:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 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, CCC y BB- 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:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 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, - 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 2011 y 2010 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 13.374 y 8.164 miles de euros, respectivamente.

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldo a 31 de diciembre de 2010	17.000	8.164	21.818
Variación neta el 17.01.11	17.000	10.041	10.383
Variación neta el 15.04.11	17.000	11.494	11.850
Variación neta el 15.07.11	17.000	12.043	12.664
Variación neta el 17.10.11	17.000	13.372	13.578
Saldo a 31 de diciembre de 2011	17.000	13.374	23.216

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.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimiento final previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	-	-	-	471.160	16.000	-

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie 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 2010	304.487	45.548	143.840	21.517	22.000	-	18.300	-
Amortización de 17 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 17 de octubre de 2010	-	(10.856)	-	(5.128)	-	-	-	-
Trasposos	(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	-
Amortización de 17 de enero de 2011	-	(8.302)	-	(3.923)	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2011	-	(5.755)	-	(2.718)	-	-	-	-
Amortización de 15 de julio de 2011	-	(6.959)	-	(3.287)	-	-	-	-
Amortización de 17 de octubre de 2011	-	(4.542)	-	(2.146)	-	-	-	-
Trasposos	(23.325)	23.325	(11.019)	11.019	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	244.864	31.800	115.674	15.022	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 2010	23.500	-	16.000	-	528.127	67.065
Amortización de 17 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 17 de octubre de 2010	-	-	-	-	-	(15.984)
Trasposos	-	-	-	-	(53.445)	53.445
Saldos a 31 de diciembre de 2010	23.500	-	16.000	-	474.682	50.110
Amortización de 17 de enero de 2011	-	-	-	-	-	(12.225)
Amortización de 15 de abril de 2011	-	-	-	-	-	(8.473)
Amortización de 15 de julio de 2011	-	-	-	-	-	(10.246)
Amortización de 17 de octubre de 2011	-	-	-	-	-	(6.688)
Trasposos	-	-	-	-	(34.344)	34.344
Saldos a 31 de diciembre de 2011	23.500	-	16.000	-	440.338	46.822

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

A 31 de diciembre de 2011 se encuentran vencidos e impagados intereses de los bonos por 2.933 miles de euros.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,65% y 0,95%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 8.360 y 5.215 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago y no vencidos 1.926 y 1.448 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 respectivamente.

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	2.873	1.432
Repercusión de pérdidas	-	1.441
Repercusión de ganancias	(2.571)	-
Saldos al cierre del ejercicio	302	2.873

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Acreeed - Anticipos De Costas	31	41
Acreeed - Otros	13	9
H.P. Acreeedor Por Conceptos Fiscales	-	-
	44	50

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

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

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-i). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	100	85
Activaciones	-	27
Amortizaciones (*)	(7)	(12)
Saldos al cierre del ejercicio	93	100

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

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

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(16.151)	(17.357)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	(3.677)	1.206
Saldos al cierre del ejercicio	(19.828)	(16.151)

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (7 miles de euros en el ejercicio 2010), único servicio prestado por dicho auditor.

13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. Derivados de cobertura

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 1.674 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2010 se registraron 5.148 miles de euros de gasto.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2011 y 2010 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011			
Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	1,22%	Importe Inicial	16.000
Tasa Fallidos	1,73%	Importe Mínimo	8.000
Tasa Recuperación Fallidos	31,74%	Importe Requerido Actual	17.000
		Importe Actual	13.374
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	8.277	Número Operaciones	4.730
Principal Pendiente	1.000.000	Principal Pendiente	466.077
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	46,61%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,36%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,93%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	316	Vida Residual Media Ponderada (meses)	249
		Amortización Anticipada - TAA	2,91%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,87%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	9,00 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: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	4.730	0031	466.077	0061	4.942	0091	501.454	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	4.730	0050	466.077	0080	4.942	0110	501.454	0140	8.277	0170	1.000.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-2.703	0206	-8.173
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-18.611	0210	-19.012
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-14.063	0211	-30.751
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-533.923	0212	-498.546
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	466.077	0214	501.454
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,91	0215	5,77

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Importe impagado												
Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
Hasta 1 mes	0700	84	0710	26	0720	10	0730	36	0740	10.940	0750	11.036
De 1 a 3 meses	0701	60	0711	45	0721	30	0731	75	0741	6.660	0751	6.773
De 3 a 6 meses	0703	19	0713	24	0723	20	0733	44	0743	2.331	0753	2.375
De 6 a 9 meses	0704	13	0714	15	0724	13	0734	28	0744	1.585	0754	1.613
De 9 a 12 meses	0705	3	0715	4	0725	3	0735	7	0745	303	0755	310
De 12 meses a 2 años	0706	8	0716	14	0726	9	0736	23	0746	1.173	0756	1.196
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	187	0719	128	0729	85	0739	213	0749	22.992	0759	23.303

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

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

Importe impagado																		
Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor garantía (3)		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda/v. Tasación	
Hasta 1 mes	0772	84	0782	26	0792	10	0802	36	0812	10.940	0822	11.036	0832	15.963			0842	69,13
De 1 a 3 meses	0773	60	0783	45	0793	30	0803	75	0813	6.660	0823	6.773	0833	9.163			0843	73,92
De 3 a 6 meses	0774	19	0784	24	0794	20	0804	44	0814	2.331	0824	2.375	0834	2.737	1854	2.737	0844	86,77
De 6 a 9 meses	0775	13	0785	15	0795	13	0805	28	0815	1.585	0825	1.613	0835	2.063	1855	2.063	0845	78,19
De 9 a 12 meses	0776	3	0786	4	0796	3	0806	7	0816	303	0826	310	0836	464	1856	464	0846	66,81
De 12 meses a 2 años	0777	8	0787	14	0797	9	0807	23	0817	1.173	0827	1.196	0837	1.644	1857	1.644	0847	72,75
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	187	0789	128	0799	85	0809	213	0819	22.992	0829	23.303	0839	32.034			0849	72,74

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Ratios de morosidad (1) (%)																		
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	1,22	0869	1,73	0887	31,74	0905	1,03	0923	1,76	0941	40,27	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)												
Inferior a 1 año	1300	77	1310	159	1320	54	1330	145	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	63	1311	356	1321	71	1331	424	1341	5	1351	177
Entre 2 y 3 años	1302	94	1312	1.056	1322	65	1332	606	1342	12	1352	634
Entre 3 y 5 años	1303	173	1313	2.838	1323	192	1333	3.306	1343	125	1353	3.388
Entre 5 y 10 años	1304	437	1314	14.791	1324	462	1334	15.640	1344	592	1354	20.549
Superior a 10 años	1305	3.886	1315	446.877	1325	4.098	1335	481.333	1345	7.543	1355	975.253
Total	1306	4.730	1316	466.077	1326	4.942	1336	501.454	1346	8.277	1356	1.000.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	20,73			1327	21,60			1347	26,32		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 25/11/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	7,35	0632	6,37	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: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 25/11/2005			
Serie (2)	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		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	55	276.664	4,90	5.000	60	302.222	5,00	5.000	100	500.000	5,89
ES0345721023	SERIE A2B	2.362	55	130.696	4,90	2.362	60	142.770	5,00	2.362	100	236.200	5,89
ES0345721031	SERIE B	220	100	22.000	4,90	220	100	22.000	6,25	220	100	22.000	8,23
ES0345721049	SERIE C	183	100	18.300	4,90	183	100	18.300	6,25	183	100	18.300	8,23
ES0345721056	SERIE D	235	100	23.500	4,90	235	100	23.500	6,25	235	100	23.500	8,23
ES0345721064	SERIE E	160	100	16.000	5,70	160	100	16.000	6,75	160	100	16.000	1,51
Total		8006	10.160	8025	487.160	8045	10.160	8065	524.792	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: 2011												
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF												

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B													Intereses								Principal pendiente							
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)		Índice de referencia (3)		Margen (4)		Tipo aplicado		Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)		Intereses Acumulados (6)		Intereses impagados		Principal no vencido		Principal impagado		Total pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas				
		9950		9960		9970		9980		9990		9991		9993		9997		9994		9995		9998		9955				
ES0345721007	SERIE A1	NS		EURIBOR 3M		0,04		1,61		360		76		0		0		0		0		0						
ES0345721015	SERIE A2A	NS		EURIBOR 3M		0,13		1,70		360		76		994		0		276.664		0		277.658						
ES0345721023	SERIE A2B	NS		EURIBOR 3M		0,13		1,70		360		76		470		0		130.696		0		131.166						
ES0345721031	SERIE B	S		EURIBOR 3M		0,17		1,74		360		76		81		0		22.000		0		22.081						
ES0345721049	SERIE C	S		EURIBOR 3M		0,29		1,86		360		76		72		0		18.300		0		18.372						
ES0345721056	SERIE D	S		EURIBOR 3M		0,53		2,10		360		76		104		0		23.500		0		23.604						
ES0345721064	SERIE E	S		EURIBOR 3M		4,50		6,07		360		76		205		2.933		16.000		0		19.138		-302				
Total														9228	1.926	9105	2.933	9085	487.160	9095	0	9115	492.019	9227	-302			

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación
- (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada)
- (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"
- (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará
- (5) Días acumulados desde la última fecha de pago
- (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2011**
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2011					Situación cierre anual anterior 31/12/2010				
			Amortización principal		Intereses			Amortización principal		Intereses		
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)		Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	7300	7310	7320	7330		7340	7350	7360	7370	
ES0345721007	SERIE A1	16-07-2007		200.000		5.094			200.000		5.094	
ES0345721015	SERIE A2A	15-07-2038	25.558	223.336	4.026	73.390		47.813	197.778	2.867	69.364	
ES0345721023	SERIE A2B	15-07-2038	12.074	105.504	1.902	34.670		22.587	93.430	1.354	32.768	
ES0345721031	SERIE B	15-07-2038			314	3.700				200	3.386	
ES0345721049	SERIE C	15-07-2038			284	3.209				189	2.925	
ES0345721056	SERIE D	15-07-2038			422	4.457				299	4.035	
ES0345721064	SERIE E	15-07-2038				3.889					3.889	
Total			7305	528.840	7325	128.409		7345	491.208	7365	121.461	

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345721015	SERIE A2A	30-11-2011	MDY	Aa3	Aa1	Aaa
ES0345721023	SERIE A2B	30-11-2011	MDY	Aa3	Aa1	Aaa
ES0345721007	SERIE A1	30-11-2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345721031	SERIE B	15-12-2010	MDY	Aa3	Aa3	Aa2
ES0345721049	SERIE C	15-12-2010	MDY	A3	A3	A2
ES0345721056	SERIE D	15-12-2010	MDY	B1	B1	Baa3
ES0345721064	SERIE E	15-12-2010	MDY	C	C	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	12-07-2011	SYP	A+	AA	AA
ES0345721049	SERIE C	28-03-2011	SYP	BBB	A	A
ES0345721056	SERIE D	28-03-2011	SYP	BB-	BBB-	BBB-
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	11-07-2011	FCH	A	AA+	AA+
ES0345721049	SERIE C	11-07-2011	FCH	BBB	A	A+
ES0345721056	SERIE D	11-07-2011	FCH	CCC	B	BBB+
ES0345721064	SERIE E	14-01-2010	FCH	C	C	CC

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

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

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: **2011**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	13.374	1010	8.164
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,87	1020	1,63
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,06	1040	1,15
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	83,61	1120	84,79
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

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

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)						Ref. Folleto	
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	5.448	0200	5.036	0300	1,17	0400	1,00	1120	1,28		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	247	0210	154	0310	0,05	0410	0,03	1130	0,03		
Total Morosos					0120	5.695	0220	5.190	0320	1,22	0420	1,03	1140	1,31	1280	4.9.2.4
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	6.474	0230	8.155	0330	0,65	0430	0,82	1050	0,65		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	41.550	0240	35.299	0340	4,16	0440	3,53	1160	4,10		
Total Fallidos					0150	48.024	0250	43.454	0350	4,80	0450	4,35	1200	4,75	1290	0

- (1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio
- (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

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

TRIGGERS (3)	Última Fecha					
	Límite		% Actual		Pago	Ref. Folleto
Amortización secuencial: series (4)		0500		0520	0540	0560
Serie B ES0345721031		1,50		1,22	1,31	Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 46
Serie C ES0345721049		1,25		1,22	1,31	Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 47
Serie D ES0345721056		1,00		1,22	1,31	Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 47
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		0506		0526	0546	0566
Serie B ES0345721031		13,82		4,80	4,75	Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 111
Serie C ES0345721049		10,39		4,80	4,75	Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 111
Serie D ES0345721056		7,00		4,80	4,75	Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 112
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	1,22	0552	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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	88	0426	6.972	0452	89	0478	7.250	0504	153	0530	15.221
Aragón	0401	52	0427	4.815	0453	53	0479	5.193	0505	94	0531	10.758
Asturias	0402	10	0428	699	0454	10	0480	737	0506	11	0532	933
Baleares	0403	30	0429	3.003	0455	31	0481	3.141	0507	52	0533	6.372
Canarias	0404	26	0430	2.718	0456	29	0482	2.922	0508	46	0534	5.850
Cantabria	0405	8	0431	556	0457	8	0483	587	0509	14	0535	1.162
Castilla-León	0406	71	0432	5.687	0458	74	0484	6.101	0510	103	0536	10.394
Castilla La Mancha	0407	55	0433	4.754	0459	56	0485	5.099	0511	80	0537	8.495
Cataluña	0408	3.111	0434	320.059	0460	3.245	0486	343.531	0512	5.540	0538	696.102
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	24	0436	1.170	0462	25	0488	1.300	0514	43	0540	3.275
Galicia	0411	49	0437	3.786	0463	51	0489	4.114	0515	65	0541	6.192
Madrid	0412	406	0438	50.043	0464	424	0490	53.545	0516	702	0542	102.086
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	137	0440	10.109	0466	144	0492	10.942	0518	225	0544	20.368
Navarra	0415	18	0441	1.709	0467	19	0493	1.867	0519	39	0545	4.880
La Rioja	0416	5	0442	275	0468	5	0494	297	0520	5	0546	669
Comunidad Valenciana	0417	617	0443	46.931	0469	656	0495	51.854	0521	1.066	0547	100.514
País Vasco	0418	23	0444	2.791	0470	23	0496	2.974	0522	39	0548	6.729
Total España	0419	4.730	0445	466.077	0471	4.942	0497	501.454	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	4.730	0450	466.077	0475	4.942	0501	501.454	0527	8.277	0553	1.000.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 25/11/2005					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		
Euro - EUR	0571	4.730	0577	466.077	0583	466.077	0600	4.942	0606	501.454	0611	501.454	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	4.730			0588	466.077	0605	4.942			0616	501.454	0625	8.277			0636	1.000.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.388	1110	55.361	1120	1.518	1130	63.893	1140	1.599	1150	76.812
40% - 60%	1101	1.062	1111	103.781	1121	1.017	1131	106.213	1141	1.346	1151	133.449
60% - 80%	1102	1.267	1112	160.135	1122	1.239	1132	157.906	1142	2.353	1152	319.835
80% - 100%	1103	1.012	1113	146.588	1123	1.168	1133	173.441	1143	2.979	1153	469.904
100% - 120%	1104	1	1114	212	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	4.730	1118	466.077	1128	4.942	1138	501.453	1148	8.277	1158	1.000.000
Media ponderada (%)			1119	66,11			1139	66,69			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: 2011										
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS										

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	3.012		335.597		0,81		2,69	
Mibor 1 Año	12		158		1,12		2,99	
Préstamos Hipotecarios Cajas	190		2.029		0,61		3,98	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.489		128.005		0,16		3,52	
Tipo Activo CECA	27		289		0,29		5,33	
Total	1405	4.730	1415	466.078	1425	0,63	1435	2,93

(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: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	1	1564	73	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	7	1523	1.072	1544	1.140	1565	141.952	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	805	1524	96.074	1545	1.743	1566	192.057	1587	2	1608	370
2,5% - 2,99%	1504	1.617	1525	178.512	1546	490	1567	50.484	1588	1.096	1609	166.860
3% - 3,49%	1505	1.210	1526	115.109	1547	1.345	1568	113.241	1589	3.237	1610	430.052
3,5% - 3,99%	1506	903	1527	68.746	1548	185	1569	3.263	1590	2.880	1611	315.344
4% - 4,49%	1507	161	1528	6.275	1549	1	1570	2	1591	865	1612	69.412
4,5% - 4,99%	1508	4	1529	28	1550	15	1571	220	1592	156	1613	16.974
5% - 5,49%	1509	18	1530	209	1551	22	1572	161	1593	40	1614	972
5,5% - 5,99%	1510	4	1531	39	1552	0	1573	0	1594	1	1615	15
6% - 6,49%	1511	1	1532	13	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	4.730	1541	466.077	1562	4.942	1583	501.453	1604	8.277	1625	999.999
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,93			9584	2,42			1626	3,36
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,87			9585	1,27			1627	0,00

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: 2011

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

CUADRO F	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 25/11/2005			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,03	2000		2030	1,00	2030		2060	0,64	2060	
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: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2011						Situación inicial 25/11/2005					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	10.160	3060	487.160	3110	487.160	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	487.160	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 2011

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

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.016.000.000 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. La calificación actual se muestra en la nota 8 de la memoria adjunta.

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

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

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

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

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

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la Tasa de Morosidad, la Tasa de Fallidos, la Tasa de Recuperación de Morosidad, la Tasa de Recuperación de Fallidos y el Tipo de Interés de los Activos. (Ver Nota de Gestión de Riesgo y estado S.03 — Estado de Flujos de Efectivo de las presentes Cuentas Anuales).

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

4. Perspectivas de futuro

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

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

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2011

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	4.722	100,000000%	464.468.184,99	100,000000%	2,929367%	0,633464	65,948420	248,909964	27/09/2032
Total por tipo de garantía:	4.722	100,000000%	464.468.184,99	100,000000%	2,929367%	0,633464	65,948420	248,909964	27/09/2032
Total cartera	4.722	100,000000%	464.468.184,99	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>					<i>2,929367</i>	<i>0,633464</i>	<i>65,948420</i>	<i>248,909964</i>	<i>27/09/2032</i>
<i>Media simple:</i>					<i>3,040197</i>	<i>0,615083</i>	<i>54,880299</i>	<i>213,264654</i>	<i>08/10/2029</i>
<i>Mínimo:</i>					<i>1,726000</i>	<i>-0,250000</i>	<i>0,162115</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2012</i>
<i>Máximo:</i>					<i>6,000000</i>	<i>2,000000</i>	<i>100,066628</i>	<i>279,950719</i>	<i>30/04/2035</i>

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
2012	73	1,545955%	147.639,30	0,031787%	3,710815%	0,558208	4,114271	7,878913	27/08/2012
2013	65	1,376535%	404.192,98	0,087023%	3,185985%	0,602440	8,937934	19,319650	10/08/2013
2014	101	2,138924%	1.232.607,86	0,265380%	3,129334%	0,561365	13,939646	32,191503	06/09/2014
2015	82	1,736552%	1.102.201,22	0,237304%	3,107787%	0,563597	16,715644	41,509432	16/06/2015
2016	91	1,927150%	1.735.213,33	0,373591%	3,307570%	0,467977	23,209721	55,707200	22/08/2016
2017	81	1,715375%	1.906.286,63	0,410424%	3,169601%	0,546438	23,539444	66,643709	20/07/2017
2018	75	1,588310%	2.191.829,78	0,471901%	2,975971%	0,568038	30,215169	78,534295	17/07/2018
2019	108	2,287166%	3.717.773,17	0,800437%	2,946161%	0,646774	31,349755	91,943699	30/08/2019
2020	97	2,054214%	4.219.554,00	0,908470%	2,893314%	0,543001	32,376609	101,594111	18/06/2020
2021	66	1,397713%	2.406.625,94	0,518147%	3,054078%	0,598347	33,006150	114,915893	29/07/2021
2022	56	1,185938%	2.677.315,62	0,576426%	2,866562%	0,627238	42,483548	125,992563	01/07/2022
2023	83	1,757730%	3.881.838,07	0,835760%	2,973329%	0,582544	41,775271	138,523697	17/07/2023
2024	194	4,108429%	12.981.113,65	2,794834%	2,913600%	0,625329	44,509112	151,858027	26/08/2024
2025	120	2,541296%	8.185.361,29	1,762308%	2,598598%	0,625499	45,571403	159,900887	28/04/2025
2026	64	1,355358%	5.389.754,31	1,160414%	2,807052%	0,576543	47,955540	174,664984	21/07/2026
2027	74	1,567133%	5.916.458,37	1,273813%	2,885783%	0,649017	48,863804	187,008054	01/08/2027
2028	107	2,265989%	8.422.142,53	1,813287%	2,823012%	0,677773	49,869512	197,917324	28/06/2028
2029	211	4,468446%	20.150.693,47	4,338444%	2,866104%	0,671070	56,576147	211,767266	24/08/2029
2030	175	3,706057%	16.225.145,99	3,493274%	2,793410%	0,540212	57,220623	220,181625	07/05/2030
2031	93	1,969504%	8.965.881,27	1,930354%	2,873279%	0,599641	60,549316	235,421357	14/08/2031
2032	119	2,520119%	12.549.686,80	2,701948%	2,965814%	0,553338	61,877157	247,259494	08/08/2032
2033	212	4,489623%	23.273.213,69	5,010723%	2,868743%	0,657755	64,791264	258,838615	26/07/2033
2034	1.530	32,401525%	196.531.267,11	42,313182%	3,101685%	0,642894	72,223243	272,932700	28/09/2034
2035	845	17,894960%	120.254.388,61	25,890770%	2,710705%	0,642402	73,369122	278,461455	16/03/2035
Total cartera	4.722	100,000000%	464.468.184,99	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			<i>2,929367</i>	<i>0,633464</i>	<i>65,948420</i>	<i>248,909964</i>	<i>27/09/2032</i>
		<i>Media simple:</i>	<i>98.362,60</i>		<i>3,040197</i>	<i>0,615083</i>	<i>54,880299</i>	<i>213,264654</i>	<i>08/10/2029</i>
		<i>Mínimo:</i>	<i>171,45</i>		<i>1.726000</i>	<i>-0.250000</i>	<i>0,162115</i>	<i>1.018480</i>	<i>31/01/2012</i>
		<i>Máximo:</i>	<i>605.112,35</i>		<i>6.000000</i>	<i>2.000000</i>	<i>100,066628</i>	<i>279.950719</i>	<i>30/04/2035</i>

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

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	11	0,232952%	838.310,72	0,180488%	2,885990%	0,964076	69,532984	255,857643	27/04/2033
11	Cádiz	23	0,487082%	1.691.803,23	0,364245%	2,929959%	0,759703	67,448196	232,804336	26/05/2031
14	Córdoba	9	0,190597%	619.848,24	0,133453%	2,811630%	0,737893	62,530108	255,329710	11/04/2033
18	Granada	9	0,190597%	730.618,08	0,157302%	2,680130%	0,804147	70,561727	234,368481	13/07/2031
21	Huelva	4	0,084710%	339.591,87	0,073114%	3,213939%	0,733873	76,742565	272,396898	12/09/2034
23	Jaén	3	0,063532%	277.903,07	0,059833%	2,979110%	0,505316	71,642694	270,030521	02/07/2034
29	Málaga	9	0,190597%	722.986,59	0,155659%	2,889972%	1,008447	63,432789	243,896084	28/04/2032
41	Sevilla	20	0,423549%	1.727.471,54	0,371925%	3,065749%	0,670656	70,290514	252,660908	19/01/2033
01	Andalucía	88	1,863617%	6.948.533,34	1,496019%	2,933273%	0,779394	68,499199	247,273918	08/08/2032
22	Huesca	6	0,127065%	342.769,64	0,073798%	2,624846%	0,772649	56,005424	214,118363	03/11/2029
44	Teruel	5	0,105887%	324.699,78	0,069908%	2,505235%	0,598012	58,742729	227,143048	05/12/2030
50	Zaragoza	41	0,868276%	4.130.246,57	0,889242%	3,042260%	0,876779	74,212067	259,478668	15/08/2033
02	Aragón	52	1,101228%	4.797.715,99	1,032948%	2,976093%	0,850473	71,864371	254,049521	03/03/2033
33	Asturias	10	0,211775%	696.765,64	0,150014%	2,637384%	0,657299	55,319749	225,973855	30/10/2030
03	Asturias	10	0,211775%	696.765,64	0,150014%	2,637384%	0,657299	55,319749	225,973855	30/10/2030
07	Baleares	30	0,635324%	2.993.280,62	0,644453%	2,773284%	0,792433	59,216809	245,198970	06/06/2032
04	Baleares	30	0,635324%	2.993.280,62	0,644453%	2,773284%	0,792433	59,216809	245,198970	06/06/2032
35	Las Palmas	11	0,232952%	1.105.792,58	0,238077%	2,934865%	0,937143	72,274227	226,135651	04/11/2030
38	Sta. Cruz Tenerife	15	0,317662%	1.603.410,66	0,345214%	2,859540%	0,874901	73,986360	257,040111	02/06/2033
05	Canarias	26	0,550614%	2.709.203,24	0,583291%	2,890285%	0,900306	73,287533	244,426099	14/05/2032
39	Cantabria	8	0,169420%	554.075,93	0,119293%	2,870526%	0,683221	53,595406	229,123054	03/02/2031
06	Cantabria	8	0,169420%	554.075,93	0,119293%	2,870526%	0,683221	53,595406	229,123054	03/02/2031
08	Barcelona	2.613	55,336722%	282.100.822,61	60,736307%	2,984642%	0,570338	67,267751	253,661561	19/02/2033
17	Girona	223	4,722575%	19.035.821,13	4,098412%	2,836792%	0,680169	66,786523	242,186713	07/03/2032
25	Lleida	83	1,757730%	4.211.527,93	0,906742%	2,941173%	0,686083	61,153198	213,677123	21/10/2029
43	Tarragona	184	3,896654%	13.628.185,42	2,934148%	2,932167%	0,624881	64,748980	244,876958	27/05/2032
07	Catalunya	3.103	65,713681%	318.976.357,09	68,675610%	2,973002%	0,580751	67,050687	252,073522	01/01/2033
01	Alava	11	0,232952%	1.095.511,85	0,235864%	2,439843%	0,592052	50,491137	229,065348	01/02/2031
20	Guipúzcoa	6	0,127065%	1.044.047,16	0,224783%	2,735273%	0,617433	53,257536	219,582697	19/04/2030
48	Vizcaya	6	0,127065%	639.234,06	0,137627%	2,483202%	0,548192	49,671734	199,450990	14/08/2028
08	Euskadi	23	0,487082%	2.778.793,07	0,598274%	2,560816%	0,591498	51,342032	218,690038	22/03/2030

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

						Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
06	Badajoz	19	0,402372%	837.403,11	0,180293%	2,673219%	0,865522	49,912622	196,536394	17/05/2028
10	Cáceres	5	0,105887%	325.702,50	0,070124%	2,422845%	0,654428	57,863377	244,791675	25/05/2032
09	Extremadura	24	0,508259%	1.163.105,61	0,250417%	2,603107%	0,806410	52,139058	210,049239	02/07/2029
15	A Coruña	6	0,127065%	472.215,25	0,101668%	2,499144%	0,868538	62,285421	260,475068	14/09/2033
27	Lugo	12	0,254130%	924.582,35	0,199063%	2,632715%	0,586476	61,012271	242,188416	07/03/2032
32	Orense	18	0,381194%	1.433.204,55	0,308569%	2,618194%	0,896188	62,642411	250,549227	16/11/2032
36	Pontevedra	13	0,275307%	942.552,59	0,202932%	2,674823%	0,728016	64,522102	256,394949	13/05/2033
10	Galicia	49	1,037696%	3.772.554,74	0,812231%	2,621000%	0,774806	62,667840	251,203101	06/12/2032
05	Avila	4	0,084710%	428.525,07	0,092261%	2,561283%	0,561724	57,234059	190,077132	02/11/2027
09	Burgos	9	0,190597%	858.618,80	0,184861%	2,586248%	0,592330	67,388802	248,194365	05/09/2032
24	Leon	6	0,127065%	478.737,13	0,103072%	2,643482%	0,720007	56,988482	237,241146	08/10/2031
34	Palencia	2	0,042355%	64.025,55	0,013785%	3,795239%	0,250000	34,576247	158,560686	18/03/2025
37	Salamanca	6	0,127065%	269.049,96	0,057926%	2,743774%	0,702027	53,069107	228,387818	12/01/2031
40	Segovia	19	0,402372%	1.509.111,61	0,324912%	2,579838%	0,765977	59,292048	226,636363	19/11/2030
42	Soria	10	0,211775%	891.340,90	0,191906%	2,321323%	0,572951	54,162270	230,256902	09/03/2031
47	Valladolid	10	0,211775%	775.203,95	0,166901%	2,807064%	0,670439	57,209544	202,246456	07/11/2028
49	Zamora	5	0,105887%	389.360,92	0,083829%	2,623885%	0,785530	62,336179	258,180150	06/07/2033
11	Castilla-León	71	1,503600%	5.663.973,89	1,219454%	2,599756%	0,669336	58,711028	226,748477	23/11/2030
28	Madrid	406	8,598052%	49.860.238,86	10,734909%	2,791472%	0,738235	64,374021	248,840976	25/09/2032
12	Madrid	406	8,598052%	49.860.238,86	10,734909%	2,791472%	0,738235	64,374021	248,840976	25/09/2032
02	Albacete	13	0,275307%	895.764,03	0,192858%	2,581094%	0,658122	53,854916	195,882563	27/04/2028
13	Ciudad Real	6	0,127065%	341.653,52	0,073558%	2,821552%	0,820757	58,592754	214,639505	19/11/2029
16	Cuenca	5	0,105887%	419.426,45	0,090303%	2,665400%	0,974213	73,576286	263,523794	16/12/2033
19	Guadalajara	13	0,275307%	1.478.177,89	0,318252%	2,863831%	0,924517	70,146900	261,258720	08/10/2033
45	Toledo	18	0,381194%	1.601.980,34	0,344906%	2,953081%	0,675852	65,632784	246,358807	12/07/2032
13	Castilla La Mancha	55	1,164761%	4.737.002,23	1,019877%	2,819930%	0,786964	65,009803	240,695385	21/01/2032
30	Murcia	137	2,901313%	10.076.295,87	2,169426%	3,061001%	0,872923	68,770384	249,219681	07/10/2032
14	Murcia	137	2,901313%	10.076.295,87	2,169426%	3,061001%	0,872923	68,770384	249,219681	07/10/2032
31	Navarra	18	0,381194%	1.702.771,65	0,366607%	2,653711%	0,731007	59,476338	249,467750	14/10/2032
15	Navarra	18	0,381194%	1.702.771,65	0,366607%	2,653711%	0,731007	59,476338	249,467750	14/10/2032
26	La Rioja	5	0,105887%	273.297,34	0,058841%	2,635200%	0,626886	26,995955	194,226474	08/03/2028

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

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
16	La Rioja	5	0,105887%	273.297,34	0,058841%	2,635200%	0,626886	26,995955	194,226474	08/03/2028
03	Alicante	147	3,113088%	10.529.558,35	2,267014%	2,984349%	0,651505	60,562785	227,263857	08/12/2030
12	Castellon	87	1,842440%	6.917.511,35	1,489340%	2,867358%	0,650607	60,031205	234,818373	26/07/2031
46	Valencia	383	8,110970%	29.317.150,18	6,311982%	2,845473%	0,765077	62,559589	237,056311	02/10/2031
17	Comunidad Valenciana	617	13,066497%	46.764.219,88	10,068337%	2,879980%	0,722572	61,735977	234,520373	17/07/2031
Total cartera		4.722	100,000000%	464.468.184,99	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>						2,929367	0,633464	65,948420	248,909964	27/09/2032
<i>Media simple:</i>				98.362,60		3,040197	0,615083	54,880299	213,264654	08/10/2029
<i>Mínimo:</i>				171,45		1,726000	-0,250000	0,162115	1,018480	31/01/2012
<i>Máximo:</i>				605.112,35		6,000000	2,000000	100,066628	279,950719	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			
17/10/2011	1,7350%	254,79 €	206,38 €	1.273.950,00 €	0,00	908,48 €	55.332,79 €	55,33%	4.542.400,00 €	276.663.950,00 €	4.542.400,00 €	4.542.400,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,4570%	212,26 €	171,93 €	1.061.300,00 €	0,00	1.391,79 €	56.241,27 €	56,24%	6.958.950,00 €	281.206.350,00 €	6.958.950,00 €	6.958.950,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,1280%	162,09 €	131,29 €	810.450,00 €	0,00	1.150,90 €	57.633,06 €	57,63%	5.754.500,00 €	288.165.300,00 €	5.754.500,00 €	5.754.500,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,1150%	175,98 €	142,54 €	879.900,00 €	0,00	1.660,49 €	58.783,96 €	58,78%	8.302.450,00 €	293.919.800,00 €	8.302.450,00 €	8.302.450,00 €	0,00 €
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			
17/10/2011	1,7350%	254,79 €	206,38 €	601.813,98 €	0,00	908,48 €	55.332,79 €	55,33%	2.145.829,76 €	130.696.049,98 €	2.145.829,76 €	2.145.829,76 €	0,00 €
15/07/2011	1,4570%	212,26 €	171,93 €	501.358,12 €	0,00	1.391,79 €	56.241,27 €	56,24%	3.287.407,98 €	132.841.879,74 €	3.287.407,98 €	3.287.407,98 €	0,00 €
15/04/2011	1,1280%	162,09 €	131,29 €	382.856,58 €	0,00	1.150,90 €	57.633,06 €	57,63%	2.718.425,80 €	136.129.287,72 €	2.718.425,80 €	2.718.425,80 €	0,00 €
17/01/2011	1,1150%	175,98 €	142,54 €	415.664,76 €	0,00	1.660,49 €	58.783,96 €	58,78%	3.922.077,38 €	138.847.713,52 €	3.922.077,38 €	3.922.077,38 €	0,00 €
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			
17/10/2011	1,7750%	463,47 €	375,41 €	101.963,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,4970%	378,41 €	306,51 €	83.250,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,1680%	285,51 €	231,26 €	62.812,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,1550%	301,58 €	244,28 €	66.347,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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			
17/10/2011	1,8950%	494,81 €	400,80 €	90.550,23 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,6170%	408,74 €	331,08 €	74.799,42 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,2880%	314,84 €	255,02 €	57.615,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,2750%	332,92 €	269,67 €	60.924,36 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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			
17/10/2011	2,1350%	557,47 €	451,55 €	131.005,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,8570%	469,41 €	380,22 €	110.311,35 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,5280%	373,51 €	302,54 €	87.774,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,5150%	395,58 €	320,42 €	92.961,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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			
17/10/2011	6,1050%	1.594,08 €	1.291,20 €	0,00 €	255.052,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	5,8270%	1.472,94 €	1.193,08 €	0,00 €	235.670,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	5,4980%	1.343,96 €	1.088,61 €	0,00 €	215.033,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	5,4850%	1.432,19 €	1.160,07 €	0,00 €	229.150,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	280.046,40	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 €	284.480,40	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 €			

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

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2011	250.223,75 €	129.832,17 €	380.055,92 €	-239.906,23 €	-134.566,43 €	-374.472,66 €	128.430,17 €	104.065,62 €	232.495,79 €
02-2011	312.724,76 €	168.495,44 €	481.220,20 €	-308.233,53 €	-175.460,60 €	-483.694,13 €	132.921,40 €	97.100,46 €	230.021,86 €
03-2011	398.140,79 €	224.118,00 €	622.258,79 €	-400.030,80 €	-232.148,81 €	-632.179,61 €	131.031,39 €	89.069,65 €	220.101,04 €
04-2011	314.133,04 €	183.814,32 €	497.947,36 €	-300.479,33 €	-178.191,64 €	-478.670,97 €	144.685,10 €	94.692,33 €	239.377,43 €
05-2011	325.503,28 €	182.605,30 €	508.108,58 €	-337.532,21 €	-185.338,17 €	-522.870,38 €	132.656,17 €	91.959,46 €	224.615,63 €
06-2011	324.326,32 €	182.225,20 €	506.551,52 €	-312.189,84 €	-180.529,77 €	-492.719,61 €	144.792,65 €	93.654,89 €	238.447,54 €
07-2011	329.801,90 €	200.518,06 €	530.319,96 €	-313.256,20 €	-190.632,39 €	-503.888,59 €	161.338,35 €	103.540,56 €	264.878,91 €
08-2011	302.644,30 €	180.447,61 €	483.091,91 €	-304.765,86 €	-175.522,05 €	-480.287,91 €	159.216,79 €	108.466,12 €	267.682,91 €
09-2011	338.014,68 €	204.615,07 €	542.629,75 €	-357.553,02 €	-215.070,68 €	-572.623,70 €	139.678,45 €	98.010,51 €	237.688,96 €
10-2011	263.104,41 €	157.286,36 €	420.390,77 €	-256.259,29 €	-155.344,32 €	-411.603,61 €	146.523,57 €	99.952,55 €	246.476,12 €
11-2011	368.950,73 €	224.295,10 €	593.245,83 €	-377.094,78 €	-233.463,90 €	-610.558,68 €	138.379,52 €	90.783,75 €	229.163,27 €
12-2011	349.951,03 €	222.653,05 €	572.604,08 €	-360.899,44 €	-227.465,42 €	-588.364,86 €	127.431,11 €	85.971,38 €	213.402,49 €
TOTAL VIDA FONDO	25.278.593,00 €	35.571.688,86 €	60.850.281,86 €	-25.151.161,89 €	-35.485.717,48 €	-60.636.879,37 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2011	32.204,52 €	7.584,20 €	325.147,15 €	14.831,74 €	0,00 €	8.093,24 €	142.906,76 €	0,00 €
02/2011	33.243,91 €	28.354,97 €	405.724,65 €	11.971,17 €	10.618,37 €	32.258,47 €	208.165,38 €	0,50 €
03/2011	58.986,07 €	36.710,76 €	441.241,11 €	15.429,25 €	0,00 €	40.023,62 €	495.604,29 €	0,00 €
04/2011	62.288,16 €	35.351,52 €	91.458,27 €	10.966,22 €	867,77 €	39.042,19 €	372.177,47 €	3.010,71 €
05/2011	56.104,42 €	26.453,78 €	150.348,34 €	9.746,68 €	16.096,51 €	30.887,79 €	355.686,02 €	1.160,00 €
06/2011	38.016,52 €	19.323,70 €	343.180,59 €	2.631,81 €	1.123,60 €	19.424,41 €	257.070,62 €	3.382,09 €
07/2011	43.916,59 €	24.688,33 €	93.880,72 €	6.285,46 €	8.785,02 €	25.779,84 €	341.619,55 €	5.255,10 €
08/2011	16.405,15 €	15.259,12 €	272.123,15 €	3.561,29 €	545,76 €	13.979,81 €	110.623,59 €	1.339,84 €
09/2011	61.222,75 €	51.253,82 €	14.903,35 €	6.612,98 €	270,75 €	57.098,38 €	492.935,93 €	2.801,61 €
10/2011	19.405,30 €	23.825,38 €	-136.697,02 €	1.784,73 €	8.591,18 €	25.668,38 €	156.940,86 €	6.309,19 €
11/2011	14.547,39 €	9.979,20 €	168.462,34 €	8.173,77 €	181,13 €	9.884,76 €	102.633,73 €	0,00 €
12/2011	4.470,44 €	5.546,21 €	249.074,63 €	10.891,95 €	0,00 €	2.122,06 €	660,66 €	0,00 €
TOTAL	440.811,22 €	284.330,99 €	2.418.847,28 €	102.887,05 €	47.080,09 €	304.262,95 €	3.037.024,86 €	23.259,04 €

Cartera por Índices a 31/12/2011

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
									Meses	Fecha	
Índice	CECA	Tipo Activo CECA	25	0,529437%	283.149,18	0,060962%	5,334109%	0,286357	36,600712	96,101652	03/01/2020
Índice	ER1A	Euribor 1 año	3.011	63,765354%	334.469.230,36	72,011225%	2,694555%	0,813648	63,181354	248,740973	22/09/2032
Índice	IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	189	4,002541%	1.994.635,19	0,429445%	3,983282%	0,606923	31,845498	107,738534	22/12/2020
Índice	MB1A	Mibor 1 Año	12	0,254130%	156.058,54	0,033599%	2,985876%	1,116144	36,783751	108,916221	27/01/2021
Índice	TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.485	31,448539%	127.565.111,72	27,464768%	3,523148%	0,161626	73,837589	252,070881	01/01/2033
Total cartera		4.722	100%	464.468.184,99	100%						
Media ponderada:						2,929367	0,633464	65,948420	248,909964	27/09/2032	
Media simple:				98.362,60	3,040197	0,615083	54,880299	213,264654	08/10/2029		
Mínimo:				171,45	1,726000	-0,250000	0,162115	1,018480	31/01/2012		
Máximo:				605.112,35	6,000000	2,000000	100,066628	279,950719	30/04/2035		

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

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	6	0,127065%	57.712,55	0,012426%	3,754152%	0,415081	14,529260	57,300192	09/10/2016
1995	12	0,254130%	147.202,28	0,031693%	4,068674%	0,700741	17,330909	64,456797	15/05/2017
1996	31	0,656501%	409.750,92	0,088219%	4,592160%	0,572151	33,146827	96,172696	05/01/2020
1997	93	1,969504%	867.698,31	0,186815%	4,224249%	0,646980	35,390834	108,786690	23/01/2021
1998	81	1,715375%	912.422,05	0,196444%	3,787957%	0,541246	33,681612	118,682205	20/11/2021
1999	110	2,329521%	1.735.759,82	0,373709%	3,738875%	0,286980	37,516932	127,834662	26/08/2022
2000	144	3,049555%	4.130.183,81	0,889229%	3,563681%	0,248449	49,666291	165,042734	01/10/2025
2001	135	2,858958%	4.797.868,94	1,032981%	3,468115%	0,323752	50,773864	178,875796	27/11/2026
2002	138	2,922490%	6.786.848,23	1,461208%	3,224980%	0,500749	55,627875	203,094940	03/12/2028
2003	343	7,263871%	24.794.763,29	5,338313%	2,876984%	0,643300	56,518086	217,695885	20/02/2030
2004	2.330	49,343499%	258.505.742,51	55,656286%	3,055758%	0,647741	67,034710	251,913851	28/12/2032
2005	1.299	27,509530%	161.322.232,28	34,732677%	2,664100%	0,638076	67,758332	258,469247	15/07/2033
Total cartera	4.722	100,000000%	464.468.184,99	100,000000%					
	<i>Media ponderada:</i>				2,929367	0,633464	65,948420	248,909964	27/09/2032
	<i>Media simple:</i>		98.362,60		3,040197	0,615083	54,880299	213,264654	08/10/2029
	<i>Mínimo:</i>		171,45		1.726000	-0.250000	0,162115	1.018480	31/01/2012
	<i>Máximo:</i>		605.112,35		6.000000	2.000000	100,066628	279.950719	30/04/2035

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

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1,50	1,99	7	0,148242%	1.067.127,41	0,229753%	0,402814	58,871903	236,075770	03/09/2031
2,00	2,49	804	17,026684%	95.732.079,98	20,611117%	0,677011	58,660196	246,968622	30/07/2032
2,50	2,99	1.617	34,243964%	177.910.815,74	38,304199%	0,757365	61,436675	246,763646	24/07/2032
3,00	3,49	1.207	25,561203%	114.739.971,86	24,703516%	0,651744	73,963664	255,180004	06/04/2033
3,50	3,99	901	19,080898%	68.495.098,26	14,746995%	0,241296	74,089679	249,372219	11/10/2032
4,00	4,49	161	3,409572%	6.239.942,56	1,343460%	0,456627	72,192291	228,649989	20/01/2031
4,50	4,99	4	0,084710%	27.453,23	0,005911%	0,250000	40,846699	107,581153	18/12/2020
5,00	5,49	16	0,338839%	204.776,80	0,044088%	0,270049	39,017111	104,533821	16/09/2020
5,50	5,99	4	0,084710%	38.541,66	0,008298%	0,250000	26,285751	59,858466	26/12/2016
6,00	6,49	1	0,021177%	12.377,49	0,002665%	0,750000	19,324764	43,991786	31/08/2015
Total cartera		4.722	100,000000%	464.468.184,99	100,000000%				
Media Ponderada:						0,633464	65,948420	248,909964	27/09/2032
Media Simple:						0,615083	54,880299	213,264654	08/10/2029
Mínimo:						-0,250000	0,162115	1,018480	31/01/2012
Máximo:						2,000000	100,066628	279,950719	30/04/2035

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

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
0,00	49.999,99	1.216	25,751800%	26.797.168,74	5,769430%	3,186944%	0,591226	33,591136	144,602829	18/01/2024
50.000,00	99.999,99	1.285	27,213045%	96.746.797,69	20,829585%	2,943886%	0,657902	54,583404	228,196876	06/01/2031
100.000,00	149.999,99	1.248	26,429479%	155.829.558,24	33,550104%	2,951555%	0,628239	69,207356	259,180822	06/08/2033
150.000,00	199.999,99	712	15,078357%	120.650.974,58	25,976155%	2,964479%	0,621855	75,591791	267,685537	22/04/2034
200.000,00	249.999,99	187	3,960186%	40.986.368,16	8,824365%	2,747417%	0,638360	72,899215	264,709860	21/01/2034
250.000,00	299.999,99	42	0,889454%	11.304.356,45	2,433828%	2,673060%	0,691797	68,784718	264,572951	17/01/2034
300.000,00	349.999,99	15	0,317662%	4.798.085,79	1,033028%	2,375593%	0,643785	66,106852	260,530958	16/09/2033
350.000,00	399.999,99	8	0,169420%	2.956.605,51	0,636557%	2,472997%	0,703918	65,551897	248,872713	26/09/2032
400.000,00	449.999,99	4	0,084710%	1.661.235,58	0,357664%	2,297623%	0,614397	60,112012	264,934258	28/01/2034
500.000,00	549.999,99	2	0,042355%	1.013.611,95	0,218231%	2,586000%	0,500000	57,448167	276,008214	31/12/2034
550.000,00	599.999,99	2	0,042355%	1.118.309,95	0,240772%	2,790613%	0,625716	70,340444	268,987492	31/05/2034
600.000,00	649.999,99	1	0,021177%	605.112,35	0,130281%	2,786000%	0,700000	52,981977	209,971253	30/06/2029
Total cartera		4.722	100,000000%	464.468.184,99	100,000000%					
		Media ponderada:				2,929367	0,633464	65,948420	248,909964	27/09/2032
		Media simple:		98.362,60		3,040197	0,615083	54,880299	213,264654	08/10/2029
		Mínimo:		171,45		1,726000	-0,250000	0,162115	1,018480	31/01/2012
		Máximo:		605.112,35		6,000000	2,000000	100,066628	279,950719	30/04/2035

Tasa de Prepago a 31/12/2011

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2011	513.597.640,58	51,359755%	1.097.646,87	0,21263313%	2,52196762%	0,37835628%	4,44697554%	0,30484220%	3,59739236%	0,45105795%	5,28041485%	0,80089493%	9,19849440%
28/02/2011	510.952.036,48	51,095195%	1.108.011,93	0,21573540%	2,55832708%	0,33502251%	3,94701274%	0,31694080%	3,73768710%	0,40922502%	4,80166713%	0,79114340%	9,09132411%
31/03/2011	508.043.365,09	50,804328%	1.394.510,02	0,27292386%	3,22636912%	0,23301414%	2,76061143%	0,32060317%	3,78011878%	0,34679555%	4,08308076%	0,78243288%	8,99549672%
30/04/2011	505.243.928,72	50,524384%	1.269.471,41	0,24987462%	2,95762807%	0,24541036%	2,90549832%	0,31076609%	3,66610883%	0,32095747%	3,78422271%	0,77368116%	8,89912272%
31/05/2011	501.857.658,84	50,185757%	1.788.818,40	0,35405045%	4,16684190%	0,29133836%	3,44058123%	0,31183192%	3,67846764%	0,30976793%	3,65453346%	0,76649482%	8,81991676%
30/06/2011	498.346.278,26	49,834619%	2.027.116,14	0,40392253%	4,74082582%	0,33477909%	3,94419753%	0,28241068%	3,33678173%	0,30499091%	3,59911793%	0,76012248%	8,74962981%
31/07/2011	496.181.654,78	49,618157%	714.383,30	0,14335078%	1,70671138%	0,29978432%	3,53868594%	0,27124961%	3,20687132%	0,28559094%	3,37376942%	0,75075593%	8,64622640%
31/08/2011	494.375.733,37	49,437565%	342.366,19	0,06900017%	0,82486699%	0,20525102%	2,43539718%	0,24736201%	2,92829116%	0,27991704%	3,30777068%	0,74076837%	8,53584891%
30/09/2011	492.425.274,77	49,242519%	502.075,50	0,10155747%	1,21190548%	0,10437543%	1,24533988%	0,21916531%	2,59851206%	0,26789692%	3,16781611%	0,73144291%	8,43267839%
31/10/2011	489.582.400,66	48,958232%	1.399.523,12	0,28421025%	3,35771307%	0,15097670%	1,79675185%	0,22472450%	2,66361164%	0,26569462%	3,14215379%	0,72447795%	8,35555309%
30/11/2011	486.753.613,15	48,675353%	1.417.871,86	0,28960842%	3,42047577%	0,22431844%	2,65885798%	0,21379390%	2,53557361%	0,26084780%	3,08565430%	0,71775547%	8,28105656%
31/12/2011	483.497.972,64	48,349789%	1.850.788,26	0,38023103%	4,46855150%	0,31700328%	3,73841114%	0,20934835%	2,48345546%	0,24398292%	2,88882458%	0,71221446%	8,21961091%

(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	0.3802%	0.3170%	0.2093%	0.2440%
		% anual equivalente	4.4686%	3.7384%	2.4835%	2.8888%
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	7.00	7.70	7.45
		Amortización Final	15/01/2025	15/10/2025	15/07/2027	15/01/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.20	7.50	8.15	7.95
		Amortización Final	15/10/2032	15/01/2033	15/07/2033	15/07/2033
BONOS SERIE A2B ISIN: ES0345721023	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.60	7.00	7.70	7.45
		Amortización Final	15/01/2025	15/10/2025	15/07/2027	15/01/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.20	7.50	8.15	7.95
		Amortización Final	15/10/2032	15/01/2033	15/07/2033	15/07/2033
BONOS SERIE B ISIN: ES0345721031	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.75	8.00	9.40	9.00
		Amortización Final	15/01/2025	15/10/2025	15/07/2027	15/01/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.90	9.55	10.70	10.35
		Amortización Final	15/07/2033	17/10/2033	16/01/2034	16/01/2034
BONOS SERIE C ISIN: ES345721049	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.75	8.00	9.40	9.00
		Amortización Final	15/01/2025	15/10/2025	15/07/2027	15/01/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.00	9.65	10.75	10.45
		Amortización Final	16/01/2034	16/01/2034	17/04/2034	17/04/2034
BONOS SERIE D ISIN: ES0345721056	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.75	8.00	9.40	9.00
		Amortización Final	15/01/2025	15/10/2025	15/07/2027	15/01/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.15	9.80	10.85	10.55
		Amortización Final	16/10/2034	17/07/2034	16/10/2034	17/07/2034
BONOS SERIE E ISIN: ES0345721064	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.50	6.85	7.05	6.95
		Amortización Final	15/07/2024	15/10/2025	15/07/2027	15/01/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.00	6.90	7.85	7.05
		Amortización Final	15/10/2029	15/04/2027	15/10/2026	15/01/2025

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

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2011 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 9 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 71 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK8707890 al OK8707960 ambos inclusive, más esta hoja número OK1968965 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 30 de marzo de 2012.

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

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

~~D. Josep Altadill Colat~~
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

~~D. Carlos Paz Rubio~~
Presidente