

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 11, Fondo de Titulización de Activos, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, a 10 de abril de 2012.

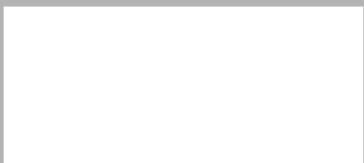
D. Pedro García-Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruiz-Kaiser/Barceló
Consejero

D. Josep Altafulla Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Salla
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente



HIPOCAT 11, 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	701.679	751.403	A)PASIVO NO CORRIENTE	651.616	676.891
I. Activos Financieros a L/P	701.679	751.403	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	651.616	676.891
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	701.679	751.403	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	608.313	648.125
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	541.404	590.652
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	686.204	735.454	1.2 Series subordinadas	144.800	144.800
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(77.891)	(87.327)
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)	335	335
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 (-)	(335)	(335)
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	43.303	28.766
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	43.303	28.766
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	16.684	18.054	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.209)	(2.105)			
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	143.108	161.169
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	49.487	57.617	V. Provisiones a c/p	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	4.661	6.314	VI. Pasivos financieros a c/p	143.034	161.084
V. Activos financieros a c/p	28.971	30.907	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	123	312
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	142.295	159.565
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	136.359	156.606
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	28.971	30.907	2.2 Series subordinadas	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(5.362)	(3.831)
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	26.071	28.187	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	3.287	2.496
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	8.011	4.294
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 (-)	(16)	(12)
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	1	1
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	15	11
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4. Derivados	616	1.207
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	616	1.207
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	345	543	VII. Ajustes por periodificaciones	74	85
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	52	58
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	2.448	2.072	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	52	58
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	107	105	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
4. Derivados	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	8.613	8.613
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 (-)	(8.613)	(8.613)
5.1 Garantías financieras	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.2 Otros	-	-	2. Otros	22	27
VI. Ajustes por periodificaciones	18	14			
1. Comisiones	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(43.558)	(29.040)
2. Otros	18	14	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	15.837	20.382	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(43.303)	(28.766)
1. Tesorería	15.837	20.382	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(255)	(274)
TOTAL ACTIVO	751.166	809.020	TOTAL PASIVO	751.166	809.020

(*) 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 11, 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	24.082	27.337
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	23.423	25.862
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	659	1.475
2. Intereses y cargas asimilados	(14.477)	(20.087)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(14.472)	(10.035)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	(5)	(3)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 14)	(3.528)	(10.049)
A) MARGEN DE INTERESES	6.077	7.250
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	(845)	(1.729)
7.1 Servicios exteriores (-)	(32)	(30)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(23)	(23)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(813)	(1.699)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(258)	(285)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(18)	(42)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	-	-
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos	(537)	(1.372)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	4.258	(45.928)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	4.258	(45.928)
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)	(1.590)	(97)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	(7.900)	40.504
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 11, 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	24.400	2.287
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	4.442	765
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	18.389	22.921
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(9.964)	(7.590)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(4.119)	(14.754)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	136	188
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 (-)	(282)	(337)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(264)	(295)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(18)	(42)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	-	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	20.240	1.859
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	20.810	15.550
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	230	-
3.4 Otros	(800)	(13.691)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(28.945)	(67.677)
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	(28.890)	(67.614)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	40.606	93.185
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(69.496)	(160.799)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(55)	(63)
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	(26)	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(29)	(63)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(4.545)	(65.390)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	20.382	85.772
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	15.837	20.382

(*) 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 11, 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	(18.065)	(17.016)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(18.065)	(17.016)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	3.528	10.049
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	14.537	6.967
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	-	(168)
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	(168)
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 10)	19	53
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(19)	115
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 11, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 11, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, “el Fondo”) se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 9 de marzo de 2007, 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 Crédito total, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, “los Derechos de Crédito”), y en la emisión de seis series de bonos de titulización, por un importe total de 1.628.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 15 de marzo de 2007, 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 0,030% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 258 miles de euros (285 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 posteriores modificaciones, 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, 7 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 y emisión 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 9 de marzo de 2007 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Crédito total 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	902.231	30.849
Amortización (**)	(62.336)	(30.849)
Otros (*)	(57.585)	-
Traspasos	(30.907)	30.907
Saldos a 31 de diciembre de 2010	751.403	30.907
Amortización (**)	(9.699)	(30.907)
Otros (*)	(11.054)	-
Traspasos	(28.971)	28.971
Saldos a 31 de diciembre de 2011	701.679	28.971

(*) 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 17.029 miles de euros (18.597 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	18.173
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(13.603)
Recuperación en efectivo	(1.466)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	13.728
Saldos al cierre del ejercicio	16.832

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 2,04% (7,83% en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 3,04% y 2,58%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 23.423 y 25.862 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	97	370	1.040	2.851	19.519	707.982

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	66	268	793	3.054	17.274	762.960

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	127	774
Con antigüedad superior a tres meses	16.705	17.399
	16.832	18.173
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	197	424
	17.029	18.597

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	73.272
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	13.603
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	(20.745)
SalDOS al cierre del ejercicio	66.130

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	2.105	6.604
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(896)	(4.499)
Saldos al cierre del ejercicio	1.209	2.105

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 17.333 y 65.741 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 20.858 y 15.575 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 163 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 162.800 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	6.314	4.925
Adiciones	167	1.486
Retiros	(315)	(97)
Saldos al cierre del ejercicio	6.166	6.314
Dotaciones con cargo a resultados	(1.505)	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	4.661	6.314

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 (85) y (97) miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta” de las cuentas de pérdidas y ganancias

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

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500	6.166	(163)	100%	1 año	10%	-
Más de 500, sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

(*) 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 3 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 0,73% y 0,81% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 140 y 156 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros, 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 D.

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

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

Liquidación de cobros y pagos del período	Período	Acumulado
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real	Real
Cobros por amortizaciones ordinarias	16.970	79.609
Cobros por amortizaciones extraordinarias	35.946	701.138
Cobros por intereses ordinarios	13.643	149.735
Cobros por intereses previamente impagados	4.730	65.502
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	8.435	39.308
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-	9.582
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	82	998
Otros cobros en efectivo	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A1)	-	200.000
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A2)	63.935	518.344
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A3)	-	49.812
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A1)	-	8.915
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A2)	7.875	122.738
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A3)	2.089	23.804
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	-	5.953
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	-	7.158
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D)	-	4.058
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A1)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A2)	5.561	34.328
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A3)	-	2.953
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE D)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A1)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A2)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A3)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE D)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	2.165
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	80
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	4.119	39.741
Otros pagos del período	772	9.986

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,29%	Bono A1	0,55
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2	5,16
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono A3	8,21
Tasa Amortización Anticipada	14,00%	Bono B	8,80
LTV Medio Ponderado	81,66%	Bono C	8,80
		Bono D	9,45

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	2,31%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	7,58%	Bono A2	5,90
Tasa Recuperación Fallidos	25,88%	Bono A3	4,50
Tasa Amortización Anticipada	2,04%	Bono B	6,90
LTV Medio Ponderado	72,38%	Bono C	6,90
		Bono D	7,80

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.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor 3 meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 5 y 3 miles de euros, respectivamente, de los que, a 31 de diciembre de 2011, se encontraban pendientes de pago 16 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo no ha amortizado este préstamo.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2011, 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:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	347	345
Repercusión de pérdidas	4	2
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	351	347

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 seis 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 A2

Importe nominal	1.083.200.000 euros
Número de bonos	10.832
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 0,16%.
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	Ba3, BBB y BBB- respectivamente

Bonos preferentes Serie A3

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 0,13% y el 0,19%.
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	Ba3, BBB y BBB- respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	52.800.000 euros
Número de bonos	528
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	Aa2, A+ y A respectivamente
Calificación actual	C, B y D respectivamente

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	64.000.000 euros
Número de bonos	640
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 0,40% y el 0,60%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de

amortización:	octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Baa2, BBB y BBB respectivamente
Calificación actual	C, CC y D respectivamente

Bonos subordinados Serie D

Importe nominal	28.000.000 euros
Número de bonos	280
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, CCC y CCC- respectivamente
Calificación actual	C, C y D respectivamente

La emisión de la Serie D 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 28.000.000 euros. Si se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,75% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,875% del saldo inicial de los bonos y el 3,50% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 0 y 0 miles de euros, respectivamente.

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

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos a 31 de diciembre de 2010	28.000	-	20.382
Variación neta el 17.01.11	28.000	-	571
Variación neta el 15.04.11	28.000	-	1.085
Variación neta el 15.07.11	28.000	-	592
Variación neta el 17.10.11	28.000	-	365
Saldos a 31 de diciembre de 2011	28.000	-	15.837

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 17 de enero de 2050. 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	-	-	-	147.235	675.328	-

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 A1		Serie A2		Serie A3		Serie B	
	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	-	-	573.445	187.377	110.974	36.261	52.800	-
Amortización de 15 de enero de 2010	-	-	-	(70.065)	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2010	-	-	-	(45.114)	-	-	-	-
Amortización de 15 de julio de 2010	-	-	-	(28.905)	-	-	-	-
Amortización de 15 de octubre de 2010	-	-	-	(16.715)	-	-	-	-
Traspasos	-	-	(99.171)	99.171	5.404	(5.404)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	-	-	474.274	125.749	116.378	30.857	52.800	-
Amortización de 17 de enero de 2011	-	-	-	(20.217)	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2011	-	-	-	(18.496)	-	-	-	-
Amortización de 15 de julio de 2011	-	-	-	(17.855)	-	-	-	-
Amortización de 17 de octubre de 2011	-	-	-	(12.928)	-	-	-	-
Traspasos	-	-	(50.483)	50.484	1.235	(1.235)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	-	-	423.791	106.737	117.613	29.622	52.800	-

	Miles de Euros					
	Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2010	64.000	-	28.000	-	829.219	223.638
Amortización de 15 de enero de 2010	-	-	-	-	-	(70.065)
Amortización de 15 de abril de 2010	-	-	-	-	-	(45.114)
Amortización de 15 de julio de 2010	-	-	-	-	-	(28.905)
Amortización de 15 de octubre de 2010	-	-	-	-	-	(16.715)
Traspasos	-	-	-	-	(93.767)	93.767
Saldos a 31 de diciembre de 2010	64.000	-	28.000	-	735.452	156.606
Amortización de 17 de enero de 2011	-	-	-	-	-	(20.217)
Amortización de 15 de abril de 2011	-	-	-	-	-	(18.496)
Amortización de 15 de julio de 2011	-	-	-	-	-	(17.855)
Amortización de 17 de octubre de 2011	-	-	-	-	-	(12.928)
Traspasos	-	-	-	-	(49.248)	49.249
Saldos a 31 de diciembre de 2011	64.000	-	28.000	-	686.204	136.359

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

El saldo registrado en el pasivo corriente en concepto de series subordinadas se corresponde con los intereses devengados y vencidos de dichas series.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,69% y 1,08%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 14.472 y 10.035 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 3.287 y 2.496 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

A 31 de diciembre de 2011 se encuentran vencidos e impagados intereses de los bonos por 8.011 miles de euros.

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 el ejercicios 2011:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	91.158	52.443
Repercusión de pérdidas	-	38.715
Repercusión de ganancias	(7.905)	-
Saldos al cierre del ejercicio	83.253	91.158

9. Acreedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Acreed - Anticipos De Costas	119	312
Acreed - Otros	4	-
	123	312

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 y emisión 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	274	159
Activaciones	-	168
Amortizaciones (*)	(19)	(53)
Saldos al cierre del ejercicio	255	274

(*) Este importe, entre otros, 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	(28.766)	(21.799)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	(14.537)	(6.967)
Saldos al cierre del ejercicio	(43.303)	(28.766)

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 desde su constitución (véase Nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

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

14. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CECA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga a la entidad 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 3.528 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 10.049 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.

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

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	2,31%	Importe Inicial	28.000
Tasa Fallidos	7,58%	Importe Mínimo	14.000
Tasa Recuperación Fallidos	25,88%	Importe Requerido Actual	28.000
		Importe Actual	0
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	10.635	Número Operaciones	6.004
Principal Pendiente	1.600.000	Principal Pendiente	729.108
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	45,57%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,43%	Tipo Interés Medio Ponderado	3,04%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	337	Vida Residual Media Ponderada (meses)	279
		Amortización Anticipada - TAA	2,04%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,91%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	12,00 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, 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 09/03/2007			
	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	6.004	0031	729.108	0061	6.263	0091	781.814	0121	10.635	0151	1.600.000
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	6.004	0050	729.108	0080	6.263	0110	781.814	0140	10.635	0170	1.600.000

(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 11, 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	-13.603	0206	-60.474
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	-23.623	0210	-24.431
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-15.480	0211	-66.479
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-870.892	0212	-818.186
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	729.108	0214	781.814
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,04	0215	7,83

(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 11, 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

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	175	0710	54	0720	28	0730	82	0740	24.621	0750	24.833	
De 1 a 3 meses	0701	119	0711	91	0721	79	0731	170	0741	16.627	0751	16.878	
De 3 a 6 meses	0703	29	0713	46	0723	43	0733	89	0743	5.356	0753	5.445	
De 6 a 9 meses	0704	16	0714	27	0724	24	0734	51	0744	2.833	0754	2.884	
De 9 a 12 meses	0705	28	0715	37	0725	36	0735	73	0745	4.529	0755	4.602	
De 12 meses a 2 años	0706	25	0716	37	0726	31	0736	68	0746	3.840	0756	3.908	
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0	
Total	0709	392	0719	292	0729	241	0739	533	0749	57.806	0759	58.550	

(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	175		0782	54	0792		28	0802	82	0812	24.621	0822	24.833	0832	35.718			0842	69,53
De 1 a 3 meses	0773	119		0783	91	0793		79	0803	170	0813	16.627	0823	16.878	0833	22.334			0843	75,58
De 3 a 6 meses	0774	29		0784	46	0794		43	0804	89	0814	5.356	0824	5.445	0834	6.246	1854	6.246	0844	87,18
De 6 a 9 meses	0775	16		0785	27	0795		24	0805	51	0815	2.833	0825	2.884	0835	3.426	1855	3.426	0845	84,18
De 9 a 12 meses	0776	28		0786	37	0796		36	0806	73	0816	4.529	0826	4.602	0836	5.429	1856	5.429	0846	84,77
De 12 meses a 2 años	0777	25		0787	37	0797		31	0807	68	0817	3.840	0827	3.908	0837	4.528	1857	4.528	0847	86,31
Más de 2 años	0778	0		0788	0	0798		0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	392		0789	292	0799		241	0809	533	0819	57.806	0829	58.550		0839	77.681		0849	75,37

(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 11, 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	2,31	0869	7,58	0887	25,88	0905	2,32	0923	7,93	0941	25,31	0959	0,29	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 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	25	1310	97	1320	17	1330	66	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	47	1311	370	1321	30	1331	268	1341	3	1351	74
Entre 2 y 3 años	1302	73	1312	1.040	1322	53	1332	793	1342	5	1352	114
Entre 3 y 5 años	1303	124	1313	2.851	1323	136	1333	3.054	1343	33	1353	1.007
Entre 5 y 10 años	1304	511	1314	19.519	1324	461	1334	17.274	1344	395	1354	16.660
Superior a 10 años	1305	5.224	1315	705.230	1325	5.566	1335	760.359	1345	10.199	1355	1.582.145
Total	1306	6.004	1316	729.107	1326	6.263	1336	781.814	1346	10.635	1356	1.600.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	23,24			1327	24,10			1347	28,11		

(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 09/03/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	6,37	0632	5,39	0634	1,45

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, 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 09/03/2007			
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
ES0345672002	SERIE A1	2.000	0	0	0,00	2.000	0	0	0,00	2.000	100	200.000	0,55
ES0345672010	SERIE A2	10.832	49	530.528	5,90	10.832	55	600.023	5,85	10.832	100	1.083.200	5,16
ES0345672028	SERIE A3	2.000	74	147.235	4,50	2.000	74	147.235	4,50	2.000	100	200.000	8,21
ES0345672036	SERIE B	528	100	52.800	6,90	528	100	52.800	6,90	528	100	52.800	8,80
ES0345672044	SERIE C	640	100	64.000	6,90	640	100	64.000	6,90	640	100	64.000	8,80
ES0345672051	SERIE D	280	100	28.000	7,80	280	100	28.000	7,85	280	100	28.000	9,45
Total		8006	16.280	8025	822.563	8045	16.280	8065	892.058	8085	16.280	8105	1.628.000

(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 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B													Intereses						Principal pendiente							
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)		Intereses impagados	Principal no vencido		Principal impagado		Total pendiente	Corrección de valor por repercusión de pérdidas									
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995													
ES0345672002	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,04	1,61	360	76	0	0	0	0	0	0													
ES0345672010	SERIE A2	NS	EURIBOR 3M	0,13	1,70	360	76	1.906	0	474.810	55.718	532.434														
ES0345672028	SERIE A3	NS	EURIBOR 3M	0,16	1,73	360	76	538	0	147.235	0	147.773														
ES0345672036	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,26	1,83	360	76	204	951	52.800	0	53.955														
ES0345672044	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,50	2,07	360	76	280	1.926	64.000	0	66.206	-49.891													
ES0345672051	SERIE D	S	EURIBOR 3M	4,50	6,07	360	76	359	5.134	28.000	0	33.493	-33.361													
Total								9228	3.287	9105	8.011	9085	766.845	9095	55.718	9115	833.861	9227	-83.252							

(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 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2011					Situación cierre anual anterior 31/12/2010				
			Amortización principal		Intereses			Amortización principal		Intereses		
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)		Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	7300	7310	7320	7330		7340	7350	7360	7370	
		7290										
ES0345672002	SERIE A1	15-01-2009		200.000		8.915			200.000		8.915	
ES0345672010	SERIE A2	17-01-2050	69.496	552.672	7.875	122.738		160.799	483.177	5.885	114.863	
ES0345672028	SERIE A3	17-01-2050		52.765	2.089	23.804			52.765	1.324	21.715	
ES0345672036	SERIE B	17-01-2050				5.953				380	5.953	
ES0345672044	SERIE C	17-01-2050				7.158					7.158	
ES0345672051	SERIE D	17-01-2050				4.058					4.058	
Total			7305 69.496	7315 805.437	7325 9.964	7335 172.626		7345 160.799	7355 735.942	7365 7.589	7375 162.662	

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, 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
ES0345672002	SERIE A1	15-03-2007	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345672010	SERIE A2	13-07-2011	MDY	Ba3	A2	Aaa
ES0345672028	SERIE A3	13-07-2011	MDY	Ba3	A2	Aaa
ES0345672036	SERIE B	13-07-2011	MDY	C	B1	Aa2
ES0345672044	SERIE C	13-07-2011	MDY	C	Ca	Baa2
ES0345672051	SERIE D	02-04-2009	MDY	C	C	Caa3
ES0345672002	SERIE A1	15-03-2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345672010	SERIE A2	14-07-2010	SYP	BBB-	BBB-	AAA
ES0345672028	SERIE A3	14-07-2010	SYP	BBB-	BBB-	AAA
ES0345672036	SERIE B	19-11-2010	SYP	D	D	A
ES0345672044	SERIE C	09-07-2010	SYP	D	D	BBB
ES0345672051	SERIE D	29-07-2009	SYP	D	D	CCC-
ES0345672002	SERIE A1	15-03-2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345672010	SERIE A2	11-07-2011	FCH	BBB	A	AAA
ES0345672028	SERIE A3	11-07-2011	FCH	BBB	A	AAA
ES0345672036	SERIE B	11-07-2011	FCH	B	BB	A+
ES0345672044	SERIE C	11-07-2011	FCH	CC	CCC	BBB
ES0345672051	SERIE D	14-01-2010	FCH	C	C	CCC

(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 11, 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	1010	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1020	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,15	1,29
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	82,39	83,76
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	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 11, 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	16.705	0200	17.296	0300	2,29	0400	2,21	1120	2,42		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	127	0210	877	0310	0,02	0410	0,11	1130	0,06		
Total Morosos					0120	16.832	0220	18.173	0320	2,31	0420	2,32	1140	2,48	1280	4.9.2.4
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	36.258	0230	55.126	0330	2,27	0430	3,45	1050	2,54		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	215.816	0240	181.478	0340	13,49	0440	11,34	1160	13,12		
Total Fallidos					0150	252.074	0250	236.604	0350	15,75	0450	14,79	1200	15,66	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)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto	
Amortización secuencial: series (4)	0500		0520		0540		0560	
Serie B ES0345672036	1,50		2,31		2,48		Aptdo. 4.9.3.5 - pag. 46	
Serie C ES0345672044	1,00		2,31		2,48		Aptdo. 4.9.3.5 - pag. 47	
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506		0526		0546		0566	
Serie B ES0345672036	13,20		15,75		15,66		Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 111	
Serie C ES0345672044	8,90		15,75		15,66		Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 112	
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	2,31	0552	2,48	0572	Aptdo. 3.4.2.1 - pag. 105
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 11, 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 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	164	0426	16.029	0452	166	0478	16.851	0504	253	0530	30.267
Aragón	0401	70	0427	6.524	0453	75	0479	7.408	0505	156	0531	20.080
Asturias	0402	2	0428	247	0454	2	0480	256	0506	2	0532	276
Baleares	0403	31	0429	3.612	0455	32	0481	3.957	0507	58	0533	6.914
Canarias	0404	21	0430	2.237	0456	21	0482	2.298	0508	38	0534	4.646
Cantabria	0405	5	0431	299	0457	5	0483	313	0509	6	0535	514
Castilla-León	0406	81	0432	7.961	0458	82	0484	8.293	0510	114	0536	13.067
Castilla La Mancha	0407	69	0433	6.901	0459	72	0485	7.199	0511	115	0537	13.676
Cataluña	0408	4.017	0434	512.987	0460	4.176	0486	547.609	0512	7.084	0538	1.123.053
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	38	0436	3.007	0462	38	0488	3.104	0514	43	0540	4.070
Galicia	0411	62	0437	5.611	0463	62	0489	5.714	0515	86	0541	9.005
Madrid	0412	647	0438	86.977	0464	678	0490	94.464	0516	1.181	0542	197.213
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	139	0440	12.509	0466	149	0492	13.992	0518	317	0544	37.431
Navarra	0415	42	0441	6.845	0467	44	0493	7.405	0519	72	0545	13.080
La Rioja	0416	7	0442	619	0468	7	0494	639	0520	9	0546	831
Comunidad Valenciana	0417	599	0443	54.838	0469	644	0495	60.344	0521	1.082	0547	121.869
País Vasco	0418	10	0444	1.905	0470	10	0496	1.968	0522	19	0548	4.008
Total España	0419	6.004	0445	729.108	0471	6.263	0497	781.814	0523	10.635	0549	1.600.000
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	6.004	0450	729.108	0475	6.263	0501	781.814	0527	10.635	0553	1.600.000

(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 11, 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 09/03/2007					
	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	6.004	0577	729.108	0583	729.108	0600	6.263	0606	781.814	0611	781.814	0620	10.635	0626	1.600.000	0631	1.600.000
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	6.004			0588	729.108	0605	6.263			0616	781.814	0625	10.635			0636	1.600.000

(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 11, 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 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.472	1110	71.419	1120	1.836	1130	96.515	1140	2.020	1150	118.550
40% - 60%	1101	1.118	1111	105.268	1121	979	1131	103.120	1141	1.360	1151	149.703
60% - 80%	1102	1.511	1112	197.787	1122	1.290	1132	175.397	1142	1.866	1152	265.663
80% - 100%	1103	1.903	1113	354.633	1123	2.158	1133	406.782	1143	5.389	1153	1.066.084
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	6.004	1118	729.107	1128	6.263	1138	781.814	1148	10.635	1158	1.600.000
Media ponderada (%)			1119	72,38			1139	72,74			1159	81,66

(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 11, 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	3.402		444.560		0,92		2,76	
Mibor 1 Año	27		1.092		1,04		3,04	
Préstamos Hipotecarios Cajas	47		1.772		0,53		3,87	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.521		281.445		0,17		3,47	
Tipo Activo C.E.C.A TAE	1		67		0,00		5,25	
Tipo Activo CECA	6		172		0,25		5,34	
Total	1405	6.004	1415	729.108	1425	0,63	1435	3,04

(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 11, 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 09/03/2007			
	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	3	1564	363	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	4	1523	533	1544	984	1565	129.283	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	805	1524	106.166	1545	2.183	1566	287.405	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	1.843	1525	241.416	1546	793	1567	104.408	1588	11	1609	2.156
3% - 3,49%	1505	2.011	1526	249.297	1547	2.165	1568	250.902	1589	222	1610	42.360
3,5% - 3,99%	1506	1.184	1527	118.646	1548	125	1569	8.954	1590	1.869	1611	285.212
4% - 4,49%	1507	149	1528	12.601	1549	3	1570	285	1591	2.900	1612	395.895
4,5% - 4,99%	1508	1	1529	209	1550	4	1571	143	1592	4.569	1613	725.947
5% - 5,49%	1509	6	1530	196	1551	2	1572	71	1593	1.046	1614	147.677
5,5% - 5,99%	1510	1	1531	43	1552	0	1573	0	1594	18	1615	753
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	1	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	6.004	1541	729.107	1562	6.263	1583	781.814	1604	10.635	1625	1.600.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	3,04			9584	2,58			1626	4,43
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,89			9585	1,29			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, 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 09/03/2007			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,89	2000		2030	0,87	2030		2060	0,56	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 11, 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 09/03/2007					
	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	16.280	3060	822.563	3110	822.563	3170	16.280	3230	1.628.000	3250	1.628.000
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	16.280			3160	822.563	3220	16.280			3300	1.628.000

HIPOCAT 11, 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 1.628.000.000 euros integrados por 2.000 bonos de la Serie A1, 10.832 bonos de la Serie A2, 2.000 bonos de la Serie A3, 528 bonos de la Serie B, 640 bonos de la Serie C y 280 bonos de la serie D de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa, Aaa, Aa2, Baa2 y Caa3 respectivamente, otra otorgada por Fitch Ratings España, S.A. de AAA, AAA, AAA, A+, BBB y CCC respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AAA, AAA, A, BBB y CCC- respectivamente.

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

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

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

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

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

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

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

4. Perspectivas de futuro

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

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

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2011

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
Tipo Variable	6.004	100,000000%	726.944.001,22	100,000000%	3,038302%	0,626888	72,211477	278,994527	01/04/2035
Total por tipo de garantía:	6.004	100,000000%	726.944.001,22	100,000000%	3,038302%	0,626888	72,211477	278,994527	01/04/2035
Total cartera	6.004	100,000000%	726.944.001,22	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>					<i>3,038302</i>	<i>0,626888</i>	<i>72,211477</i>	<i>278,994527</i>	<i>01/04/2035</i>
<i>Media simple:</i>					<i>3,088684</i>	<i>0,598152</i>	<i>60,674986</i>	<i>241,242309</i>	<i>07/02/2032</i>
<i>Mínimo:</i>					<i>1,726000</i>	<i>-0,300000</i>	<i>0,088658</i>	<i>1,971253</i>	<i>29/02/2012</i>
<i>Máximo:</i>					<i>5,620000</i>	<i>2,400000</i>	<i>99,676308</i>	<i>418,004107</i>	<i>31/10/2046</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	28	0,466356%	101.330,51	0,013939%	3,536686%	0,464504	9,668520	8,900595	27/09/2012
2013	47	0,782811%	373.620,80	0,051396%	3,144098%	0,673845	12,942967	19,026123	01/08/2013
2014	76	1,265823%	1.052.644,53	0,144804%	3,037186%	0,590270	12,400803	30,856191	27/07/2014
2015	49	0,816123%	1.055.061,96	0,145137%	3,245200%	0,468901	23,356943	42,694119	23/07/2015
2016	72	1,199201%	1.724.146,77	0,237177%	3,140879%	0,603180	23,624513	54,588807	19/07/2016
2017	51	0,849434%	1.097.134,98	0,150924%	3,171686%	0,631090	24,051621	65,588369	18/06/2017
2018	96	1,598934%	2.915.523,21	0,401066%	3,080320%	0,602566	27,929295	78,176993	07/07/2018
2019	150	2,498334%	5.336.844,33	0,734148%	3,185433%	0,494569	32,544460	90,531164	18/07/2019
2020	86	1,432378%	4.007.845,68	0,551328%	2,961444%	0,575033	41,871839	102,975551	30/07/2020
2021	128	2,131912%	6.002.248,96	0,825682%	3,043345%	0,628774	36,125635	113,754247	23/06/2021
2022	74	1,232512%	3.495.248,37	0,480814%	3,112885%	0,612090	38,244434	126,564195	18/07/2022
2023	104	1,732179%	5.101.999,39	0,701842%	2,998179%	0,577291	38,248301	138,811951	26/07/2023
2024	190	3,164557%	10.630.027,08	1,462290%	3,076147%	0,524220	45,476693	150,407723	13/07/2024
2025	101	1,682212%	6.903.506,95	0,949661%	3,040949%	0,635766	47,403669	162,827345	26/07/2025
2026	163	2,714857%	11.631.265,47	1,600022%	2,962606%	0,549734	46,317107	173,150807	05/06/2026
2027	83	1,382412%	5.607.209,54	0,771340%	3,183675%	0,488497	47,264585	187,361282	12/08/2027
2028	111	1,848767%	8.812.916,70	1,212324%	2,920809%	0,659111	54,474728	197,992188	30/06/2028
2029	224	3,730846%	17.438.207,11	2,398838%	3,009726%	0,617339	57,185866	210,651305	21/07/2029
2030	199	3,314457%	14.715.264,87	2,024264%	3,188690%	0,512769	62,165331	222,077854	03/07/2030
2031	210	3,497668%	21.817.205,09	3,001222%	2,979480%	0,574973	59,365327	233,561945	18/06/2031
2032	174	2,898068%	16.498.212,90	2,269530%	3,246302%	0,543685	65,540536	246,772150	24/07/2032
2033	223	3,714191%	23.422.051,33	3,221988%	3,056177%	0,583427	63,476714	258,234452	08/07/2033
2034	416	6,928714%	47.234.019,61	6,497615%	2,973450%	0,633086	66,214085	270,215072	08/07/2034
2035	749	12,475017%	118.060.977,68	16,240725%	3,163365%	0,652851	78,010574	283,551514	18/08/2035
2036	1.725	28,730846%	302.615.063,91	41,628387%	2,997996%	0,635271	80,081450	292,687810	22/05/2036
2037	3	0,049967%	537.517,21	0,073942%	3,093096%	0,627106	62,873133	309,104988	03/10/2037
2038	7	0,116589%	1.111.164,26	0,152854%	2,863852%	0,515316	63,290769	316,853746	27/05/2038
2039	4	0,066622%	901.199,11	0,123971%	2,332411%	0,649118	67,356583	328,816702	26/05/2039
2040	20	0,333111%	3.309.286,85	0,455233%	2,973708%	0,727635	72,622085	345,716312	22/10/2040
2041	115	1,915390%	20.551.728,92	2,827141%	2,859615%	0,713560	76,791238	353,182827	06/06/2041
2042	3	0,049967%	558.921,83	0,076887%	2,999800%	0,287031	78,669891	368,715184	22/09/2042
2043	6	0,099933%	921.859,36	0,126813%	3,161619%	0,828928	72,875686	378,326839	11/07/2043
2044	5	0,083278%	743.830,90	0,102323%	2,969437%	0,583788	70,361847	392,780451	23/09/2044
2045	23	0,383078%	4.315.984,51	0,593716%	3,340129%	0,784611	78,625089	407,044356	01/12/2045
2046	289	4,813458%	56.342.930,54	7,750656%	3,019144%	0,640319	79,640062	413,240977	08/06/2046

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
Total cartera	6.004	100,000000%	726.944.001,22	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			3,038302	0,626888	72,211477	278,994527	01/04/2035
		<i>Media simple:</i>	121.076,62		3,088684	0,598152	60,674986	241,242309	07/02/2032
		<i>Mínimo:</i>	813,15		1.726000	-0.300000	0,088658	1.971253	29/02/2012
		<i>Máximo:</i>	1.065.985,77		5.620000	2.400000	99,676308	418.004107	31/10/2046

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	31	0,516322%	3.321.750,25	0,456947%	3,055630%	0,826684	74,477749	267,446120	14/04/2034
11	Cádiz	29	0,483011%	2.547.826,32	0,350485%	2,829024%	0,879754	73,575086	279,484612	16/04/2035
14	Córdoba	16	0,266489%	998.086,01	0,137299%	3,081055%	0,830291	66,289821	252,849219	25/01/2033
18	Granada	13	0,216522%	1.447.965,86	0,199185%	2,730606%	0,852915	68,346217	262,770452	23/11/2033
21	Huelva	15	0,249833%	1.107.021,43	0,152284%	2,877195%	0,660693	67,535582	257,401201	13/06/2033
23	Jaén	5	0,083278%	673.571,79	0,092658%	2,505609%	0,813535	72,085453	278,887969	29/03/2035
29	Málaga	10	0,166556%	1.029.653,18	0,141641%	2,874958%	0,708957	68,663885	249,729910	22/10/2032
41	Sevilla	45	0,749500%	4.851.706,60	0,667411%	3,115043%	0,535153	75,620574	292,335519	11/05/2036
01	Andalucía	164	2,731512%	15.977.581,44	2,197911%	2,962475%	0,729582	72,657170	274,232772	07/11/2034
22	Huesca	2	0,033311%	105.132,28	0,014462%	3,212907%	0,057175	77,133796	246,084898	03/07/2032
44	Teruel	8	0,133245%	648.242,58	0,089174%	2,863894%	0,517413	54,112889	215,130183	04/12/2029
50	Zaragoza	60	0,999334%	5.748.035,49	0,790712%	3,007805%	0,950041	73,757491	275,252378	08/12/2034
02	Aragón	70	1,165889%	6.501.410,35	0,894348%	2,996773%	0,892466	71,853364	268,786056	25/05/2034
33	Asturias	2	0,033311%	246.461,17	0,033904%	2,120167%	0,583532	65,324818	261,092341	03/10/2033
03	Asturias	2	0,033311%	246.461,17	0,033904%	2,120167%	0,583532	65,324818	261,092341	03/10/2033
07	Baleares	31	0,516322%	3.601.378,35	0,495413%	3,018496%	0,784721	70,724542	277,461112	13/02/2035
04	Baleares	31	0,516322%	3.601.378,35	0,495413%	3,018496%	0,784721	70,724542	277,461112	13/02/2035
35	Las Palmas	6	0,099933%	673.639,80	0,092667%	3,171408%	1,037223	79,621323	290,285755	10/03/2036
38	Sta. Cruz Tenerife	15	0,249833%	1.558.163,90	0,214344%	2,785444%	0,774479	67,897029	300,189099	05/01/2037
05	Canarias	21	0,349767%	2.231.803,70	0,307012%	2,901942%	0,853785	71,435849	297,199909	06/10/2036
39	Cantabria	5	0,083278%	297.410,96	0,040912%	3,244146%	0,571952	71,344897	229,410225	12/02/2031
06	Cantabria	5	0,083278%	297.410,96	0,040912%	3,244146%	0,571952	71,344897	229,410225	12/02/2031
08	Barcelona	3.366	56,062625%	444.696.879,13	61,173471%	3,073211%	0,548733	71,939220	283,222879	08/08/2035
17	Girona	255	4,247169%	29.902.993,11	4,113521%	3,047212%	0,627277	73,211188	277,794784	23/02/2035
25	Lleida	141	2,348434%	10.543.337,72	1,450364%	3,044866%	0,544999	63,028158	250,125101	03/11/2032
43	Tarragona	255	4,247169%	26.370.577,33	3,627594%	3,049274%	0,600552	69,756383	274,966615	29/11/2034
07	Catalunya	4.017	66,905396%	511.513.787,29	70,364951%	3,069873%	0,555919	71,717370	281,797698	25/06/2035
01	Alava	7	0,116589%	1.338.000,89	0,184058%	2,523038%	0,610748	60,870600	284,089930	03/09/2035
48	Vizcaya	3	0,049967%	561.438,10	0,077233%	2,842606%	0,626391	91,146674	290,680651	22/03/2036
08	Euskadi	10	0,166556%	1.899.438,99	0,261291%	2,617496%	0,615372	69,819632	286,038022	01/11/2035

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
06	Badajoz	36	0,599600%	2.770.602,62	0,381130%	2,780514%	0,784416	70,508536	261,218940	07/10/2033
10	Cáceres	2	0,033311%	227.265,86	0,031263%	3,099118%	0,979412	84,190282	288,171636	05/01/2036
09	Extremadura	38	0,632911%	2.997.868,48	0,412393%	2,804667%	0,799199	71,545737	263,262200	08/12/2033
15	A Coruña	12	0,199867%	1.007.105,31	0,138540%	2,741677%	0,757931	72,398164	293,635706	20/06/2036
27	Lugo	9	0,149900%	490.320,75	0,067450%	2,791617%	0,579991	47,260854	213,924915	28/10/2029
32	Orense	30	0,499667%	2.921.463,03	0,401883%	2,833947%	0,865826	71,117553	272,673187	20/09/2034
36	Pontevedra	11	0,183211%	1.176.993,71	0,161910%	2,843808%	0,711606	78,529741	287,929365	29/12/2035
10	Galicia	62	1,032645%	5.595.882,80	0,769782%	2,815706%	0,788925	70,816684	274,507105	15/11/2034
05	Avila	5	0,083278%	442.456,75	0,060865%	2,860153%	1,008720	91,242399	289,575209	17/02/2036
09	Burgos	8	0,133245%	1.359.460,92	0,187010%	2,779250%	0,793333	77,622578	278,990418	01/04/2035
24	Leon	6	0,099933%	368.193,19	0,050649%	3,039554%	0,477581	63,604854	259,718933	22/08/2033
34	Palencia	4	0,066622%	320.968,19	0,044153%	2,894623%	0,881250	88,264152	336,705835	21/01/2040
37	Salamanca	14	0,233178%	946.869,24	0,130253%	2,820413%	0,699916	65,663151	269,957032	30/06/2034
40	Segovia	19	0,316456%	2.036.383,66	0,280129%	2,987197%	0,744658	78,151002	291,045914	02/04/2036
42	Soria	10	0,166556%	863.671,00	0,118808%	2,665759%	0,751066	64,073236	257,329276	10/06/2033
47	Valladolid	10	0,166556%	1.164.565,22	0,160200%	2,550207%	0,755206	73,179507	319,196960	07/08/2038
49	Zamora	5	0,083278%	435.450,11	0,059901%	2,972991%	0,896438	73,847834	339,457817	14/04/2040
11	Castilla-León	81	1,349101%	7.938.018,28	1,091971%	2,823432%	0,766081	74,537738	289,894179	27/02/2036
28	Madrid	647	10,776149%	86.674.469,48	11,923129%	2,925171%	0,796089	72,668467	269,089839	03/06/2034
12	Madrid	647	10,776149%	86.674.469,48	11,923129%	2,925171%	0,796089	72,668467	269,089839	03/06/2034
02	Albacete	7	0,116589%	712.303,92	0,097986%	2,754759%	0,828564	72,210605	305,770068	24/06/2037
13	Ciudad Real	9	0,149900%	289.562,42	0,039833%	3,384938%	0,172565	55,155096	164,524048	16/09/2025
16	Cuenca	21	0,349767%	1.107.985,48	0,152417%	3,366395%	0,781621	70,717106	250,106011	03/11/2032
19	Guadalajara	11	0,183211%	1.725.714,72	0,237393%	2,946098%	0,587909	75,077088	275,912012	28/12/2034
45	Toledo	21	0,349767%	3.039.591,12	0,418133%	3,037606%	0,859823	77,670307	271,620888	19/08/2034
13	Castilla La Mancha	69	1,149234%	6.875.157,66	0,945762%	3,052948%	0,746784	74,384895	268,258123	09/05/2034
30	Murcia	139	2,315123%	12.469.814,42	1,715375%	3,028878%	0,859894	75,921732	277,618480	18/02/2035
14	Murcia	139	2,315123%	12.469.814,42	1,715375%	3,028878%	0,859894	75,921732	277,618480	18/02/2035
31	Navarra	42	0,699534%	6.828.412,49	0,939331%	2,861102%	0,625298	80,545320	301,849290	25/02/2037
15	Navarra	42	0,699534%	6.828.412,49	0,939331%	2,861102%	0,625298	80,545320	301,849290	25/02/2037
26	La Rioja	7	0,116589%	616.930,48	0,084866%	2,923305%	0,754915	69,338302	268,930966	30/05/2034

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	7	0,116589%	616.930,48	0,084866%	2,923305%	0,754915	69,338302	268,930966	30/05/2034
03	Alicante	117	1,948701%	11.138.572,08	1,532246%	2,999068%	0,792858	72,153269	273,325275	10/10/2034
12	Castellon	85	1,415723%	6.988.290,74	0,961324%	2,980858%	0,806560	69,131945	261,030540	01/10/2033
46	Valencia	397	6,612258%	36.551.312,06	5,028078%	3,100296%	0,840622	75,469515	269,509337	16/06/2034
17	Comunidad Valenciana	599	9,976682%	54.678.174,88	7,521649%	3,064410%	0,826538	73,983968	269,203032	07/06/2034
Total cartera		6.004	100,000000%	726.944.001,22	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>						3,038302	0,626888	72,211477	278,994527	01/04/2035
<i>Media simple:</i>				121.076,62		3,088684	0,598152	60,674986	241,242309	07/02/2032
<i>Mínimo:</i>				813,15		1,726000	-0,300000	0,088658	1,971253	29/02/2012
<i>Máximo:</i>				1.065.985,77		5,620000	2,400000	99,676308	418,004107	31/10/2046

Bonos Titulización de Activos SERIE A1

Número de Bonos: 2.000													
Código ISIN: ES0345672002													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/01/2009	5,3580%	94,68 €	77,64 €	189.360,00 €	0,00	6.914,37 €	0,00 €	0,00%	13.828.740,00 €	0,00 €	13.828.740,00 €	13.828.740,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,0030%	297,46 €	243,92 €	594.920,00 €	0,00	16.351,14 €	6.914,37 €	6,91%	32.702.280,00 €	13.828.740,00 €	32.702.280,00 €	32.702.280,00 €	0,00 €
15/07/2008	4,7870%	501,19 €	410,98 €	1.002.380,00 €	0,00	18.153,26 €	23.265,51 €	23,27%	36.306.520,00 €	46.531.020,00 €	36.306.520,00 €	36.306.520,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,6160%	603,09 €	494,53 €	1.206.180,00 €	0,00	10.268,09 €	41.418,77 €	41,42%	20.536.180,00 €	82.837.540,00 €	20.536.180,00 €	20.536.180,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,7720%	775,63 €	636,02 €	1.551.260,00 €	0,00	11.914,48 €	51.686,86 €	51,69%	23.828.960,00 €	103.373.720,00 €	23.828.960,00 €	23.828.960,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,2490%	826,82 €	677,99 €	1.653.640,00 €	0,00	13.379,97 €	63.601,34 €	63,60%	26.759.940,00 €	127.202.680,00 €	26.759.940,00 €	26.759.940,00 €	0,00 €
16/07/2007	3,9760%	1.358,47 €	1.113,95 €	2.716.940,00 €	0,00	23.018,69 €	76.981,31 €	76,98%	46.037.380,00 €	153.962.620,00 €	46.037.380,00 €	46.037.380,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			200.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE A2

Número de Bonos: 10.832													
Código ISIN: ES0345672010													
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%	227,29 €	184,10 €	2.462.005,28 €	0,00	1.193,47 €	48.977,84 €	48,98%	12.927.667,04 €	530.527.962,88 €	68.645.850,24 €	12.927.667,04 €	55.718.183,20 €
15/07/2011	1,4570%	190,85 €	154,59 €	2.067.287,20 €	0,00	1.648,35 €	50.171,31 €	50,17%	17.854.927,20 €	543.455.629,92 €	76.043.997,92 €	17.854.927,20 €	58.189.070,72 €
15/04/2011	1,1280%	147,59 €	119,55 €	1.598.694,88 €	0,00	1.707,54 €	51.819,66 €	51,82%	18.496.073,28 €	561.310.557,12 €	79.504.496,96 €	18.496.073,28 €	61.008.423,68 €
17/01/2011	1,1150%	161,27 €	130,63 €	1.746.876,64 €	0,00	1.866,40 €	53.527,20 €	53,53%	20.216.844,80 €	579.806.630,40 €	88.511.155,68 €	20.216.844,80 €	64.294.310,88 €
15/10/2010	0,9650%	140,41 €	113,73 €	1.520.921,12 €	0,00	1.543,11 €	55.393,60 €	55,39%	16.714.967,52 €	600.023.475,20 €	75.448.543,28 €	16.714.967,52 €	58.733.487,04 €
15/07/2010	0,7740%	116,62 €	94,46 €	1.263.227,84 €	0,00	2.668,47 €	56.936,71 €	56,94%	28.904.867,04 €	616.738.442,72 €	74.577.670,88 €	28.904.867,04 €	45.672.803,04 €
15/04/2010	0,8140%	129,77 €	105,11 €	1.405.668,64 €	0,00	4.164,92 €	59.605,18 €	59,61%	45.114.413,44 €	645.643.309,76 €	75.564.790,24 €	45.114.413,44 €	30.450.376,80 €
15/01/2010	0,8720%	156,52 €	126,78 €	1.695.424,64 €	0,00	6.468,29 €	63.770,10 €	63,77%	70.064.517,28 €	690.757.723,20 €	93.440.298,24 €	70.064.517,28 €	23.375.780,96 €
15/10/2009	1,1260%	221,41 €	181,56 €	2.398.313,12 €	0,00	6.705,95 €	70.238,39 €	70,24%	72.638.850,40 €	760.822.240,48 €	87.898.105,44 €	72.638.850,40 €	15.259.255,04 €
15/07/2009	1,5650%	340,61 €	279,30 €	3.689.487,52 €	0,00	9.155,99 €	76.944,34 €	76,94%	99.177.683,68 €	833.461.090,88 €	120.567.525,76 €	99.177.683,68 €	21.389.842,08 €
15/04/2009	2,7420%	654,03 €	536,30 €	7.084.452,96 €	0,00	9.309,27 €	86.100,33 €	86,10%	100.838.012,64 €	932.638.774,56 €	100.838.012,64 €	100.838.012,64 €	0,00 €
15/01/2009	5,4480%	1.392,27 €	1.141,66 €	15.081.068,64 €	0,00	4.590,40 €	95.409,60 €	95,41%	49.723.212,80 €	1.033.476.787,20	49.723.212,80 €	49.723.212,80 €	0,00 €
15/10/2008	5,0930%	1.301,54 €	1.067,26 €	14.098.281,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	4,8770%	1.232,80 €	1.010,90 €	13.353.689,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,7060%	1.189,57 €	975,45 €	12.885.422,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,8620%	1.242,51 €	1.018,86 €	13.458.868,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,3390%	1.096,80 €	899,38 €	11.880.537,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,0660%	1.389,22 €	1.139,16 €	15.048.031,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			1.083.200.000,00			

Bonos Titulización de Activos SERIE A3

Número de Bonos: 2.000													
Código ISIN: ES0345672028													
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	1,7650%	339,28 €	274,82 €	678.560,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,4870%	276,71 €	224,14 €	553.420,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,1580%	208,39 €	168,80 €	416.780,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,1450%	220,10 €	178,28 €	440.200,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	0,9950%	187,19 €	151,62 €	374.380,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,8040%	149,62 €	121,19 €	299.240,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,8440%	155,33 €	125,82 €	310.660,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	0,9020%	169,70 €	137,46 €	339.400,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,1560%	238,25 €	195,37 €	476.500,00 €	0,00	7.028,58 €	73.617,69 €	73,62%	14.057.160,00 €	147.235.380,00 €	17.010.240,00 €	14.057.160,00 €	2.953.080,00 €
15/07/2009	1,5950%	363,84 €	298,35 €	727.680,00 €	0,00	9.596,52 €	80.646,27 €	80,65%	19.193.040,00 €	161.292.540,00 €	23.332.500,00 €	19.193.040,00 €	4.139.460,00 €
15/04/2009	2,7720%	693,00 €	568,26 €	1.386.000,00 €	0,00	9.757,21 €	90.242,79 €	90,24%	19.514.420,00 €	180.485.580,00 €	19.514.420,00 €	19.514.420,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,4780%	1.399,93 €	1.147,94 €	2.799.860,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,1230%	1.309,21 €	1.073,55 €	2.618.420,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	4,9070%	1.240,38 €	1.017,11 €	2.480.760,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,7360%	1.197,16 €	981,67 €	2.394.320,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,8920%	1.250,18 €	1.025,15 €	2.500.360,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,3690%	1.104,39 €	905,60 €	2.208.780,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,0960%	1.399,47 €	1.147,57 €	2.798.940,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			200.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B

Número de Bonos: 528													
Código ISIN: ES0345672036													
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	1,8650%	486,97 €	394,45 €	0,00 €	257.120,16	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,5870%	401,16 €	324,94 €	0,00 €	211.812,48	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,2580%	307,51 €	249,08 €	0,00 €	162.365,28	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,2450%	325,08 €	263,31 €	0,00 €	171.642,24	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,0950%	279,83 €	226,66 €	0,00 €	147.750,24	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,9040%	228,51 €	185,09 €	120.653,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,9440%	236,00 €	191,16 €	124.608,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,0020%	256,07 €	207,42 €	135.204,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,2560%	320,98 €	263,20 €	169.477,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,6950%	428,46 €	351,34 €	226.226,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	2,8720%	718,00 €	588,76 €	379.104,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,5780%	1.425,49 €	1.168,90 €	752.658,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,2230%	1.334,77 €	1.094,51 €	704.758,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	5,0070%	1.265,66 €	1.037,84 €	668.268,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,8360%	1.222,43 €	1.002,39 €	645.443,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,9920%	1.275,73 €	1.046,10 €	673.585,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,4690%	1.129,66 €	926,32 €	596.460,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,1960%	1.433,63 €	1.175,58 €	756.956,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			52.800.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C

Número de Bonos: 640													
Código ISIN: ES0345672044													
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	2,1050%	549,64 €	445,21 €	0,00 €	351.769,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,8270%	461,83 €	374,08 €	0,00 €	295.571,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,4980%	366,18 €	296,61 €	0,00 €	234.355,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,4850%	387,75 €	314,08 €	0,00 €	248.160,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,3350%	341,17 €	276,35 €	0,00 €	218.348,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,1440%	289,18 €	234,24 €	0,00 €	185.075,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,1840%	296,00 €	239,76 €	32,00 €	189.408,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,2420%	317,40 €	257,09 €	89,60 €	203.046,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,4960%	382,31 €	313,49 €	244.678,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,9350%	489,13 €	401,09 €	313.043,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,1120%	778,00 €	637,96 €	497.920,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,8180%	1.486,82 €	1.219,19 €	951.564,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,4630%	1.396,10 €	1.144,80 €	893.504,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	5,2470%	1.326,33 €	1.087,59 €	848.851,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	5,0760%	1.283,10 €	1.052,14 €	821.184,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	5,2320%	1.337,07 €	1.096,40 €	855.724,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,7090%	1.190,33 €	976,07 €	761.811,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,4360%	1.515,63 €	1.242,82 €	970.003,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			64.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE D

Número de Bonos: 280													
Código ISIN: ES0345672051													
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 €	446.342,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	5,8270%	1.472,94 €	1.193,08 €	0,00 €	412.423,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	5,4980%	1.343,96 €	1.088,61 €	0,00 €	376.308,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	5,4850%	1.432,19 €	1.160,07 €	0,00 €	401.013,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	5,3350%	1.363,39 €	1.104,35 €	0,00 €	381.749,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	5,1440%	1.300,29 €	1.053,23 €	0,00 €	364.081,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	5,1840%	1.296,00 €	1.049,76 €	0,00 €	362.880,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	5,2420%	1.339,62 €	1.085,09 €	0,00 €	375.093,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	5,4960%	1.404,53 €	1.151,71 €	0,00 €	393.268,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	5,9350%	1.500,24 €	1.230,20 €	0,00 €	420.067,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	7,1120%	1.778,00 €	1.457,96 €	0,00 €	497.840,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	9,8180%	2.509,04 €	2.057,41 €	0,00 €	702.531,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	9,4630%	2.418,32 €	1.983,02 €	677.129,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	9,2470%	2.337,44 €	1.916,70 €	654.483,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	9,0760%	2.294,21 €	1.881,25 €	642.378,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	9,2320%	2.359,29 €	1.934,62 €	660.601,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	8,7090%	2.201,44 €	1.805,18 €	616.403,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	8,4360%	2.882,30 €	2.363,49 €	807.044,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			28.000.000,00 €			

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	420.298,24 €	222.802,85 €	643.101,09 €	-398.099,81 €	-255.505,92 €	-653.605,73 €	310.077,56 €	290.245,03 €	600.322,59 €
02-2011	553.228,72 €	367.725,18 €	920.953,90 €	-529.031,02 €	-362.710,83 €	-891.741,85 €	334.275,26 €	295.259,38 €	629.534,64 €
03-2011	676.022,88 €	464.009,62 €	1.140.032,50 €	-695.986,90 €	-474.022,87 €	-1.170.009,77 €	314.311,24 €	285.246,13 €	599.557,37 €
04-2011	543.819,97 €	347.738,95 €	891.558,92 €	-527.381,54 €	-359.908,19 €	-887.289,73 €	330.749,67 €	273.076,89 €	603.826,56 €
05-2011	563.350,81 €	369.609,29 €	932.960,10 €	-592.175,66 €	-394.528,28 €	-986.703,94 €	301.924,82 €	248.157,90 €	550.082,72 €
06-2011	582.111,48 €	388.837,87 €	970.949,35 €	-605.034,87 €	-412.796,91 €	-1.017.831,78 €	279.001,43 €	224.198,86 €	503.200,29 €
07-2011	569.782,83 €	397.531,76 €	967.314,59 €	-541.180,55 €	-377.536,55 €	-918.717,10 €	307.603,71 €	244.194,07 €	551.797,78 €
08-2011	514.948,04 €	378.850,95 €	893.798,99 €	-499.671,17 €	-370.007,24 €	-869.678,41 €	322.880,58 €	253.037,78 €	575.918,36 €
09-2011	563.106,38 €	417.772,26 €	980.878,64 €	-567.676,06 €	-421.809,99 €	-989.486,05 €	318.310,90 €	249.000,05 €	567.310,95 €
10-2011	463.709,30 €	326.137,49 €	789.846,79 €	-463.082,11 €	-324.338,65 €	-787.420,76 €	318.938,09 €	250.798,89 €	569.736,98 €
11-2011	610.941,47 €	456.153,81 €	1.067.095,28 €	-614.425,35 €	-453.223,34 €	-1.067.648,69 €	315.454,21 €	253.729,36 €	569.183,57 €
12-2011	595.929,40 €	445.058,20 €	1.040.987,60 €	-619.120,67 €	-457.562,98 €	-1.076.683,65 €	292.262,94 €	241.224,58 €	533.487,52 €
TOTAL VIDA FONDO	36.422.635,04 €	65.333.477,42 €	101.756.112,46 €	-36.130.372,10 €	-65.092.252,84 €	-101.222.624,94 €			

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	320.207,09 €	163.165,12 €	3.126.586,73 €	70.639,99 €	26.951,67 €	164.660,32 €	1.715.133,10 €	11.649,89 €
02/2011	379.544,45 €	180.967,36 €	1.058.622,08 €	56.948,40 €	9.631,62 €	197.507,32 €	2.113.603,90 €	12.013,50 €
03/2011	499.105,60 €	226.199,81 €	273.482,85 €	65.359,05 €	2.955,32 €	249.873,74 €	2.738.260,71 €	8.036,66 €
04/2011	165.096,80 €	79.697,58 €	2.185.141,11 €	51.708,86 €	985,04 €	74.553,30 €	758.032,62 €	0,00 €
05/2011	287.496,68 €	145.535,40 €	1.158.480,37 €	45.334,47 €	3.705,43 €	154.073,47 €	1.909.699,48 €	1.605,24 €
06/2011	432.277,92 €	239.493,84 €	889.926,23 €	32.913,09 €	10.123,25 €	256.906,77 €	2.981.007,50 €	1.841,82 €
07/2011	159.227,42 €	68.837,19 €	177.524,37 €	19.228,97 €	1.734,59 €	72.139,98 €	712.006,25 €	0,00 €
08/2011	131.212,09 €	65.841,66 €	1.153.187,34 €	19.992,56 €	111,30 €	63.786,33 €	640.078,26 €	0,00 €
09/2011	283.359,40 €	172.019,81 €	709.493,45 €	26.339,42 €	2.018,66 €	182.751,41 €	2.016.884,46 €	4.346,83 €
10/2011	296.296,05 €	180.574,00 €	503.932,39 €	28.779,30 €	850,89 €	189.680,06 €	1.724.567,00 €	0,00 €
11/2011	138.898,51 €	89.614,12 €	564.419,16 €	34.446,38 €	4.156,60 €	92.277,51 €	849.464,66 €	4.882,91 €
12/2011	144.845,93 €	79.909,08 €	110.637,86 €	40.319,92 €	2.375,85 €	84.140,03 €	803.799,19 €	2.636,67 €
TOTAL	3.237.567,94 €	1.691.854,97 €	11.911.433,94 €	492.010,41 €	65.600,22 €	1.782.350,24 €	18.962.537,13 €	47.013,52 €

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	6	0,099933%	170.621,67	0,023471%	5,336591%	0,250000	53,542284	153,551319	17/10/2024
Índice	ER1A	Euribor 1 año	3.402	56,662225%	443.225.834,08	60,971111%	2,763239%	0,918150	70,306996	280,083220	04/05/2035
Índice	IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	47	0,782811%	1.759.923,16	0,242099%	3,871377%	0,528654	56,612164	159,267628	09/04/2025
Índice	MB1A	Mibor 1 Año	27	0,449700%	1.083.784,05	0,149088%	3,036057%	1,036761	47,738877	140,506390	16/09/2023
Índice	TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.521	41,988674%	280.636.690,21	38,604994%	3,465583%	0,166293	75,424822	278,647543	21/03/2035
Índice	TAE3	Tipo Activo C.E.C.A TAE	1	0,016656%	67.148,05	0,009237%	5,250000%	0,000000	64,688777	234,973306	31/07/2031
Total cartera			6.004	100%	726.944.001,22	100%					
<i>Media ponderada:</i>							3,038302	0,626888	72,211477	278,994527	01/04/2035
<i>Media simple:</i>							3,088684	0,598152	60,674986	241,242309	07/02/2032
<i>Mínimo:</i>							1,726000	-0,300000	0,088658	1,971253	29/02/2012
<i>Máximo:</i>							5,620000	2,400000	99,676308	418,004107	31/10/2046

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	1	0,016656%	6.445,95	0,000887%	3,750000%	0,250000	6,860095	32,000000	31/08/2014
1995	2	0,033311%	46.132,63	0,006346%	2,740409%	0,750000	19,427703	60,585426	17/01/2017
1996	12	0,199867%	327.438,95	0,045043%	4,462722%	0,527538	43,421224	109,926344	27/02/2021
1997	34	0,566289%	1.394.707,17	0,191859%	3,678520%	0,734927	52,238974	153,575255	17/10/2024
1998	26	0,433045%	1.133.588,19	0,155939%	3,519932%	0,565248	54,999025	166,786855	24/11/2025
1999	231	3,847435%	8.256.112,55	1,135729%	3,598720%	0,344428	54,183108	158,096169	04/03/2025
2000	238	3,964024%	9.582.950,68	1,318252%	3,557598%	0,276689	58,442408	182,718961	24/03/2027
2001	166	2,764823%	7.626.928,37	1,049177%	3,543915%	0,337539	52,736711	186,617373	20/07/2027
2002	228	3,797468%	12.743.103,93	1,752969%	3,403255%	0,422448	55,879269	212,083402	02/09/2029
2003	451	7,511659%	27.581.107,30	3,794117%	3,043279%	0,597059	52,259883	212,843883	25/09/2029
2004	849	14,140573%	68.064.056,46	9,363040%	2,923176%	0,635494	56,143255	229,413671	12/02/2031
2005	973	16,205863%	140.002.446,53	19,259041%	3,168673%	0,665994	74,709387	275,344614	11/12/2034
2006	2.793	46,518987%	450.178.982,51	61,927601%	2,970418%	0,638462	76,634920	300,224507	06/01/2037
Total cartera	6.004	100,000000%	726.944.001,22	100,000000%					
Media ponderada:					3,038302	0,626888	72,211477	278,994527	01/04/2035
Media simple:					3,088684	0,598152	60,674986	241,242309	07/02/2032
Mínimo:					1,726000	-0,300000	0,088658	1,971253	29/02/2012
Máximo:					5,620000	2,400000	99,676308	418,004107	31/10/2046

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	4	0,066622%	530.829,37	0,073022%	0,356197	44,699999	206,432522	14/03/2029
2,00	2,49	805	13,407728%	105.834.490,23	14,558823%	0,731205	63,650850	275,805197	25/12/2034
2,50	2,99	1.843	30,696203%	240.704.839,00	33,111882%	0,847569	70,070942	280,435034	15/05/2035
3,00	3,49	2.011	33,494337%	248.594.107,90	34,197147%	0,556524	76,303041	283,655639	21/08/2035
3,50	3,99	1.184	19,720187%	118.282.093,91	16,271142%	0,250817	75,207739	271,163555	06/08/2034
4,00	4,49	149	2,481679%	12.551.532,48	1,726616%	0,462415	77,317771	264,518498	15/01/2034
4,50	4,99	1	0,016656%	208.338,61	0,028660%	1,250000	90,962489	292,993840	31/05/2036
5,00	5,49	6	0,099933%	194.848,30	0,026804%	0,163846	53,209348	162,792057	25/07/2025
5,50	5,99	1	0,016656%	42.921,42	0,005904%	0,250000	72,491733	238,981520	30/11/2031
Total cartera		6.004	100,000000%	726.944.001,22	100,000000%				
Media Ponderada:						0,626888	72,211477	278,994527	01/04/2035
Media Simple:						0,598152	60,674986	241,242309	07/02/2032
Mínimo:						-0,300000	0,088658	1,971253	29/02/2012
Máximo:						2,400000	99,676308	418,004107	31/10/2046

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	1.421	23,667555%	40.528.854,44	5,575237%	3,242184%	0,498470	37,219370	158,008197	01/03/2025
50.000,00	99.999,99	1.313	21,868754%	96.615.875,98	13,290690%	3,060393%	0,596793	53,217944	230,968419	31/03/2031
100.000,00	149.999,99	1.143	19,037308%	142.130.363,76	19,551762%	3,002223%	0,678328	69,089595	277,079834	02/02/2035
150.000,00	199.999,99	1.080	17,988008%	188.439.544,55	25,922154%	3,036124%	0,629409	78,192250	296,118465	03/09/2036
200.000,00	249.999,99	710	11,825450%	157.363.480,34	21,647263%	3,079167%	0,611995	83,377337	302,545721	18/03/2037
250.000,00	299.999,99	229	3,814124%	61.388.326,84	8,444712%	3,022518%	0,647469	82,982687	309,926141	28/10/2037
300.000,00	349.999,99	61	1,015989%	19.550.131,08	2,689359%	2,887000%	0,601259	77,737829	311,522890	16/12/2037
350.000,00	399.999,99	25	0,416389%	9.154.378,09	1,259296%	2,756716%	0,740497	73,096808	305,346707	11/06/2037
400.000,00	449.999,99	8	0,133245%	3.410.851,11	0,469204%	2,793168%	0,660520	74,809348	283,818395	26/08/2035
450.000,00	499.999,99	6	0,099933%	2.841.618,63	0,390899%	2,769608%	0,871486	82,760928	311,860642	26/12/2037
500.000,00	549.999,99	1	0,016656%	510.395,14	0,070211%	2,164000%	0,450000	50,116066	267,958932	30/04/2034
550.000,00	599.999,99	3	0,049967%	1.717.173,28	0,236218%	2,541833%	0,735332	64,637953	273,620607	19/10/2034
650.000,00	699.999,99	1	0,016656%	671.924,52	0,092431%	2,150000%	0,600000	61,655446	278,965092	31/03/2035
750.000,00	799.999,99	2	0,033311%	1.555.097,69	0,213923%	2,511346%	0,700810	81,045055	285,898105	28/10/2035
1.050.000,00	1.099.999,99	1	0,016656%	1.065.985,77	0,146639%	2,597000%	0,500000	85,622654	279,950719	30/04/2035
Total cartera		6.004	100,000000%	726.944.001,22	100,000000%					
		Media ponderada:				3,038302	0,626888	72,211477	278,994527	01/04/2035
		Media simple:		121.076,62		3,088684	0,598152	60,674986	241,242309	07/02/2032
		Mínimo:		813,15		1,726000	-0,300000	0,088658	1,971253	29/02/2012
		Máximo:		1.065.985,77		5,620000	2,400000	99,676308	418,004107	31/10/2046

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	875.217.499,31	54,701092%	1.248.934,23	0,14217590%	1,69283264%	0,23745908%	2,81258667%	0,21379958%	2,53564021%	0,52601231%	6,13269737%	1,08967041%	12,32015200%
28/02/2011	872.007.446,09	54,500464%	1.298.440,37	0,14835631%	1,76582096%	0,21985539%	2,60659528%	0,20451557%	2,42676861%	0,42641965%	4,99871516%	1,06977675%	12,10829905%
31/03/2011	868.126.680,16	54,257916%	1.978.923,17	0,22693879%	2,68953053%	0,17205041%	2,04517966%	0,20796311%	2,46721021%	0,33712939%	3,97137615%	1,05214463%	11,92013769%
30/04/2011	864.481.246,90	54,030076%	1.774.985,13	0,20446153%	2,42613461%	0,19279405%	2,28915369%	0,21448341%	2,54365490%	0,27928553%	3,30042231%	1,03480154%	11,73470055%
31/05/2011	860.561.285,44	53,785079%	2.026.576,14	0,23442685%	2,77713319%	0,22145470%	2,62532635%	0,21993250%	2,60749849%	0,24419901%	2,89134880%	1,01866155%	11,56180591%
30/06/2011	857.358.708,02	53,584918%	953.505,87	0,11080046%	1,32153273%	0,18291399%	2,17301999%	0,17687528%	2,10197661%	0,21348921%	2,53200232%	1,00099087%	11,37215823%
31/07/2011	854.536.704,68	53,408542%	960.944,15	0,11208193%	1,33672285%	0,15219263%	1,81110152%	0,17199769%	2,04455892%	0,19172201%	2,27655862%	0,98400389%	11,18949682%
31/08/2011	851.513.879,44	53,219616%	1.217.254,88	0,14244618%	1,69602552%	0,12145219%	1,44773013%	0,17106850%	2,03361719%	0,18666339%	2,21710669%	0,96814607%	11,01866603%
30/09/2011	848.877.898,57	53,054867%	890.758,39	0,10460879%	1,24810826%	0,11946095%	1,42414999%	0,15077616%	1,79438499%	0,17836743%	2,11953559%	0,95224471%	10,84706372%
31/10/2011	845.837.673,33	52,864853%	1.273.321,58	0,15000056%	1,78523058%	0,13207174%	1,57339911%	0,14167144%	1,68687290%	0,17714517%	2,10515274%	0,93763129%	10,68909305%
30/11/2011	842.802.253,93	52,675139%	1.245.273,78	0,14722373%	1,75244936%	0,13364097%	1,59195640%	0,12708510%	1,51440687%	0,17268802%	2,05268714%	0,92348226%	10,53589791%
31/12/2011	838.994.107,97	52,437130%	2.114.801,73	0,25092502%	2,96989005%	0,18227407%	2,16549377%	0,15029387%	1,78869268%	0,16256134%	1,93338897%	0,91140598%	10,40495451%

(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	0.2509%	0.1823%	0.1503%	0.1626%
		% anual equivalente	2.9699%	2.1655%	1.7887%	1.9334%
BONOS SERIE A1 ISIN: ES0345672002	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	-	-	-	-
		Amortización Final	-	-	-	-
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	-	-	-	-
		Amortización Final	-	-	-	-
BONOS SERIE A2 ISIN: ES0345672010	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11.65	12.40	12.85	12.65
		Amortización Final	15/07/2032	15/04/2033	17/10/2033	15/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11.90	12.65	13.04	12.90
		Amortización Final	15/04/2037	15/04/2037	15/04/2037	15/04/2037
BONOS SERIE A3 ISIN: ES0345672028	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	3.40	3.55	3.65	3.60
		Amortización Final	15/07/2032	15/04/2017	17/10/2033	15/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	3.40	3.55	3.65	3.60
		Amortización Final	15/01/2018	15/01/2018	15/01/2018	15/01/2018
BONOS SERIE B ISIN: ES0345672036	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	14.55	15.85	16.35	16.10
		Amortización Final	15/07/2032	15/04/2033	17/10/2033	15/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	15.50	16.65	17.00	16.85
		Amortización Final	15/04/2037	15/04/2037	15/04/2037	15/04/2037
BONOS SERIE C ISIN: ES0345672044	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	14.55	15.85	16.35	16.10
		Amortización Final	15/07/2032	15/04/2033	17/10/2033	15/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	15.50	16.65	17.00	16.85
		Amortización Final	15/04/2037	15/04/2037	15/04/2037	15/04/2037
BONOS SERIE D ISIN: ES0345672051	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	-	-	-	-
		Amortización Final	-	-	-	-
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	-	-	-	-
		Amortización Final	-	-	-	-

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 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 70 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK8708250 al OK8708319 ambos inclusive, más esta hoja número OK1272180 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