

## 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 7, 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 Ruíz-Kaiser Barceló  
Consejero

D. Josep Altadill Colat  
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà  
Consejero

D. Carlos Paz Rubio  
Presidente



Deloitte, S.L.  
Avda. Diagonal, 654  
08034 Barcelona  
España

Tel.: +34 932 80 40 40  
Fax: +34 932 80 28 10  
[www.deloitte.es](http://www.deloitte.es)

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES



**HIPOCAT 7, 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 (*)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>460.289</b>	<b>493.583</b>	<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>502.924</b>	<b>533.517</b>
<b>I. Activos Financieros a l/p</b>	<b>460.289</b>	<b>493.583</b>	<b>I. Provisiones a l/p</b>	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	<b>II. Pasivos financieros a l/p</b>	502.924	533.517
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	460.289	493.583	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	456.616	490.876
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	386.514	418.425
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	456.616	490.875	1.2 Series subordinadas	70.102	72.451
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	19.871	19.892
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	19.871	19.892
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	26.437	22.749
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	26.437	22.749
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	3.829	2.814	<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(156)	(106)			
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	-	-			
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>	-	-			
<b>III. Otros activos no corrientes</b>	-	-			
			<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>46.219</b>	<b>46.318</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>61.987</b>	<b>63.055</b>	<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)</b>	<b>402</b>	<b>579</b>	<b>V. Provisiones a c/p</b>	-	-
<b>V. Activos financieros a c/p</b>	<b>24.776</b>	<b>25.985</b>	<b>VI. Pasivos financieros a c/p</b>	<b>36.328</b>	<b>38.348</b>
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	26	16
2. Valores representativos de deuda	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	35.634	37.333
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	24.776	25.985	2.1 Series no subordinadas	33.783	35.964
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	23.095	24.450	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.851	1.369
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	65	84
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	65	42
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	-	42
3.14 Préstamos automoción	-	-	4. Derivados	603	915
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	603	915
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.19 Otros	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.20 Activos Dudosos	99	63	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>9.891</b>	<b>7.970</b>
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.529	1.426	1. Comisiones	9.871	7.950
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	67	74
3.24 Intereses vencidos e impagados	53	46	1.2 Comisión Administrador	5	3
4. Derivados	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	9.799	7.970
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(97)
5.2 Otros	-	-	1.8 Otras comisiones	20	20
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>24</b>	<b>35</b>	2. Otros	-	-
1. Comisiones	-	-			
2. Otros	24	35	<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(26.867)</b>	<b>(23.197)</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)</b>	<b>36.785</b>	<b>36.456</b>	<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
1. Tesorería	36.785	36.456	<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)</b>	<b>(26.437)</b>	<b>(22.749)</b>
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-	<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	<b>(430)</b>	<b>(448)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>522.276</b>	<b>556.638</b>	<b>XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)</b>	-	-
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>522.276</b>	<b>556.638</b>

(\*) 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 7, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)**  
(Miles de Euros)

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2011</b>	<b>2010 (*)</b>
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	15.057	16.638
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	14.581	16.354
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	476	284
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	(8.267)	(5.651)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(7.998)	(5.496)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	(269)	(155)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 14)</b>	(2.977)	(6.971)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	3.813	4.016
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	(3.214)	(2.878)
7.1 Servicios exteriores (-)	(63)	(90)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	(12)	(13)
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(42)	(70)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(3.151)	(2.788)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(332)	(361)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(20)	(31)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-)	(2.637)	(2.215)
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos (Nota 10)	(162)	(181)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	(416)	(1.392)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(416)	(1.392)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
<b>9. Dotaciones provisiones (neto)</b>	-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta (Nota 5)</b>	(86)	(13)
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)</b>	(97)	267
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	-
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	-	-

(\*) 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 7, 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 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	2.825	(2.750)
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	2.835	1.328
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	13.601	16.138
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(7.516)	(5.335)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(3.289)	(9.521)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	327	149
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	(288)	(103)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)</b>	(1.177)	(3.924)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(339)	(369)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(17)	(31)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	(808)	(3.509)
2.5 Otras comisiones (-)	(13)	(15)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	1.167	(154)
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	1.110	988
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	95	155
3.4 Otros	(38)	(1.297)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	(2.496)	(7.160)
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	(2.441)	(7.042)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	33.999	50.063
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(36.440)	(57.105)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	(55)	(118)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos (Nota 7)	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	(21)	(38)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(2)	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(32)	(80)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	(329)	(9.910)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	36.456	46.366
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	36.785	36.456

(\*) 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 7, 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 (*)
<b>1 Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>2 Cobertura de los flujos de efectivo</b>	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(6.665)	5.321
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(6.665)	5.321
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	2.977	6.971
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	3.688	(12.292)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	-	-
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	(170)
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	(170)
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 10)	18	37
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(18)	133
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	-	-

(\*) 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 7, Fondo de Titulización de Activos**

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

### **1. Reseña del Fondo**

HIPOCAT 7, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 08 de junio de 2004, 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 , instrumentados a través de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de cinco series de bonos de titulización, por un importe total de 1.400.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 14 de junio de 2004, 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 0,065% 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 332 miles de euros (361 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 las participaciones hipotecarias y 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, S05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjunto en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de

octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

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

#### **b) Principios contables no obligatorios aplicados**

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

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

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

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

#### **d) Comparación de la información**

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

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

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

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.

- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

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

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Corrección de errores**

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

**g) Cambios en criterios contables**

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

**h) Impacto medioambiental**

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

**i) Empresa en funcionamiento**

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

**j) Hechos posteriores**

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

**3. Normas de registro y valoración**

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

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

*i. Definición*

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

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

#### *ii. Clasificación de los activos financieros*

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

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

#### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

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

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

### **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

#### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

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

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

*ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

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

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

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

*iii. Operaciones de cobertura*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *iv. Registro de resultados*

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

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

### **c) Deterioro del valor de los activos financieros**

#### *i. Definición*

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

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

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

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

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

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

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

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

**d) Periodificaciones (activo y pasivo)**

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

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

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

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

*i. Ingresos y gastos por intereses*

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

## *ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

## *iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

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

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

## **f) Remuneración variable**

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

## **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 del préstamo subordinado alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable del 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 (véase Nota 1). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

## **h) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

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

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

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

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

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

***i) Gastos de constitución en transición***

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

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

***j) Transacciones en moneda extranjera***

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

***k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros***

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

***l) Activos no corrientes mantenidos para la venta***

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

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

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

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

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

#### **m) Compensación de saldos**

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

#### **n) Estados de flujos de efectivo**

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

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

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

#### **o) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados 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 08 de junio de 2004 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal e intereses, ordinarios y de demora, y comisiones por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2010	545.892	25.886
Amortización (**)	(24.177)	(25.886)
Otros (*)	(2.147)	-
Traspasos	(25.985)	25.985
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>493.583</b>	<b>25.985</b>
Amortización (**)	(8.014)	(25.985)
Otros (*)	(504)	-
Traspasos	(24.776)	24.776
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>460.289</b>	<b>24.776</b>

(\*) 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 3.928 miles de euros (2.877 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	2.839
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(1.313)
Recuperación en efectivo	(117)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	2.462
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>3.871</b>

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 2,40% (5,00% en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 3,24% y 2,73%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 14.581 y 16.354 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	120	758	511	2.853	19.368	461.611

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	92	352	1.389	2.440	19.592	495.809

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	128	100
Con antigüedad superior a tres meses	3.743	2.739
	3.871	2.839
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	57	38
	<b>3.928</b>	<b>2.877</b>

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	2.652
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	1.313
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	(1.061)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>2.904</b>

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	106	203
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	50	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	(97)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>156</b>	<b>106</b>

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 1.526 y 2.488 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 1.160 y 999 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.

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 140 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
<b>Coste-</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	579	712
Adiciones	4	142
Retiros	(84)	(275)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>499</b>	<b>579</b>
Dotaciones con cargo a resultados	(97)	-
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto</b>	<b>402</b>	<b>579</b>

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 11 y (13) 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	499	-	100%	1 año	25%	-
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 Banco Santander.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia media mensual del Euribor a una semana. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Santander no descienda de la categoría F1+ según la agencia calificadora Fitch IBCA, P-1 según Standard & Poor's 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.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,09% y 0,42% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 332 y 140 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 7) que será financiado mediante el Préstamo subordinado otorgado por Catalunya Banc a favor del Fondo.

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

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

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

<b>INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN</b>			
<b>Hipótesis Activos</b>		<b>Hipótesis Pasivos</b>	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,00%	Bono A1	1,08
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2	5,95
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono B	8,93
Tasa Amortización Anticipada	12,00%	Bono C	8,93
LTV Medio Ponderado	82,23%	Bono D	8,93

**INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b>Hipótesis Activos</b>		<b>Hipótesis Pasivos</b>	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,80%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	0,59%	Bono A2	4,50
Tasa Recuperación Fallidos	33,68%	Bono B	4,50
Tasa Amortización Anticipada	2,40%	Bono C	4,50
LTV Medio Ponderado	66,59%	Bono D	4,50

**7. Préstamo subordinado**

Este epígrafe del pasivo balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 28.595.891 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.
3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 26.600.000 euros. Si el ratio de morosidad es menor del 3% y se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,90% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 1,30% del saldo inicial de los bonos y el 4% del saldo vivo. Si el ratio es mayor del 3% , el menor entre a) 2,10% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 1,4% del saldo inicial y el 5% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 25.386 y 24.043 miles de euros, respectivamente.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor 3 meses aplicable durante el mes 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 269 y 155 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha amortizado 21 y 38 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

En aplicación del orden de prelación establecido en el Folleto, el fondo de reserva se ha dotado en su totalidad.

El movimiento del fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 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
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	25.386	24.043	36.456
Variación neta el 24.01.11	25.386	24.489	24.930
Variación neta el 26.04.11	25.386	25.354	25.835
Variación neta el 26.07.11	25.386	25.386	25.898
Variación neta el 24.10.11	25.386	25.386	26.346
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>25.386</b>	<b>25.386</b>	<b>36.785</b>

## 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 tres series de bonos de titulización de activos, que tienen las siguientes características:

### Bonos preferentes Serie A1

Importe nominal	160.000.000 euros
Número de bonos	1.600
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Entre el 0,05% y el 0,10% hasta el día 15 de julio de 2005 y a partir de dicha fecha, el doble de margen aplicado hasta el 15 de julio de 2005.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de octubre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,065 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ibcá 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	1.148.300.000 euros
-----------------	---------------------

Número de bonos	11.483
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Entre el 0,14% y el 0,19%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de octubre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,065 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ibcá España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aa2, AAA y AAA respectivamente

#### Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	21.700.000 euros
Número de bonos	217
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 0,25% y el 0,35%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de octubre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,065 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ibcá España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aa3, AA y AA respectivamente
Calificación actual	Aa3, AAA y AA+ respectivamente

#### Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	42.000.000 euros
Número de bonos	420
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 amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de octubre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,065 %
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ibcá España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	A2, A y A+ respectivamente
Calificación actual	A2, AA y AA- 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 0,80% y el 1,05%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de octubre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,065%
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ibcá España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Baa2, BBB y BBB respectivamente
Calificación actual	Baa2, BBB+ y BBB+ respectivamente

Los fondos disponibles para la amortización se aplicarán en cada fecha de pago a la amortización de cada una de las series de conformidad con las reglas detalladas en el folleto informativo.

La emisión de los bonos se realizó al 100% de su valor nominal, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de julio de 2036. 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	-	-	-	490.399	-	-

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 A2		Serie B		Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente								
Saldos a 1 enero de 2010	463.070	42.354	18.581	-	35.963	-	23.976	-	541.590	42.354
Amortización de 24 de enero de 2010	-	(14.425)	-	(530)	-	(1.026)	-	(684)	-	(16.666)
Amortización de 26 de abril de 2010	-	(12.512)	-	(460)	-	(890)	-	(594)	-	(14.456)
Amortización de 26 de julio de 2010	-	(12.128)	-	(446)	-	(863)	-	(575)	-	(14.013)
Amortización de 24 de octubre de 2010	-	(11.970)	-	-	-	-	-	-	-	(11.970)
Trasposos	(44.646)	44.646	(1.436)	1.436	(2.780)	2.780	(1.853)	1.853	(50.715)	50.715
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>418.424</b>	<b>35.964</b>	<b>17.145</b>	<b>-</b>	<b>33.184</b>	<b>-</b>	<b>22.122</b>	<b>-</b>	<b>490.875</b>	<b>35.964</b>
Amortización de 24 de enero de 2011	-	(12.180)	-	-	-	-	-	-	-	(12.180)
Amortización de 26 de abril de 2011	-	(7.834)	-	-	-	-	-	-	-	(7.834)
Amortización de 26 de julio de 2011	-	(7.697)	-	(304)	-	(589)	-	(392)	-	(8.982)
Amortización de 24 de octubre de 2011	-	(6.380)	-	(252)	-	(487)	-	(325)	-	(7.444)
Trasposos	(31.910)	31.910	(556)	556	(1.076)	1.076	(717)	717	(34.259)	34.259
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>386.514</b>	<b>33.783</b>	<b>16.589</b>	<b>-</b>	<b>32.108</b>	<b>-</b>	<b>21.405</b>	<b>-</b>	<b>456.616</b>	<b>33.783</b>

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

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,58% y 1,01%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este

concepto ha ascendido a 7.998 y 5.496 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables” de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago y no vencidos 1.851 y 1.369 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

#### 9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Acree - Anticipos De Costas	21	16
Acree - Otros	5	-
	<b>26</b>	<b>16</b>

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	448	315
Activaciones	-	170
Amortizaciones (*)	(18)	(37)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>430</b>	<b>448</b>

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

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

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(22.749)	(35.041)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	(3.688)	12.292
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(26.437)</b>	<b>(22.749)</b>

## 12. Otros gastos de explotación

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

## 13. Situación fiscal

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

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

## 14. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CECA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,66% 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 notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 2.977 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 6.971 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**

<b>Impago de Activos</b>		<b>Fondo de Reserva</b>	
Tasa Morosidad	0,80%	Importe Inicial	26.600
Tasa Fallidos	0,59%	Importe Mínimo	18.200
Tasa Recuperación Fallidos	33,68%	Importe Requerido Actual	25.386
		Importe Actual	25.386
<b>Cartera de Activos - Situación Inicial</b>		<b>Cartera de Activos - Situación Actual</b>	
Número Operaciones	14.333	Número Operaciones	6.429
Principal Pendiente	1.400.000	Principal Pendiente	483.582
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	34,54%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,79%	Tipo Interés Medio Ponderado	3,24%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	312	Vida Residual Media Ponderada (meses)	226
		Amortización Anticipada - TAA	2,40%
<b>Bonos Titulización</b>		<b>Permuta Financiera</b>	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,79%	Margen	0,66%
Vida total residual Estimada Anticipada	8,00 años		

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 7, 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)

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 08/06/2004			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	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	6.429	0031	483.582	0061	6.626	0091	518.163	0121	14.333	0151	1.400.000
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
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>6.429</b>	<b>0050</b>	<b>483.582</b>	<b>0080</b>	<b>6.626</b>	<b>0110</b>	<b>518.163</b>	<b>0140</b>	<b>14.333</b>	<b>0170</b>	<b>1.400.000</b>

(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 7, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **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	-1.313	0206	-2.271
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	-21.370	0210	-21.356
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-11.899	0211	-27.306
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-916.419	0212	-881.837
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	483.582	0214	518.163
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	0205	2,40	0215	5,00

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 7, 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

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total			
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido				
Hasta 1 mes	0700	135	0710	30	0720	13	0730	43	0740	10.758	0750	10.870
De 1 a 3 meses	0701	91	0711	51	0721	40	0731	91	0741	7.771	0751	7.909
De 3 a 6 meses	0703	14	0713	16	0723	11	0733	27	0743	1.220	0753	1.248
De 6 a 9 meses	0704	9	0714	9	0724	7	0734	16	0744	823	0754	839
De 9 a 12 meses	0705	6	0715	6	0725	5	0735	11	0745	579	0755	590
De 12 meses a 2 años	0706	12	0716	11	0726	13	0736	24	0746	1.079	0756	1.103
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>267</b>	<b>0719</b>	<b>123</b>	<b>0729</b>	<b>89</b>	<b>0739</b>	<b>212</b>	<b>0749</b>	<b>22.230</b>	<b>0759</b>	<b>22.559</b>

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

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido								
Hasta 1 mes	0772	135	0782	30	0792	13	0802	43	0812	10.758	0822	10.870	0832	16.837	0842	64,56
De 1 a 3 meses	0773	91	0783	51	0793	40	0803	91	0813	7.771	0823	7.909	0833	10.510	0843	75,25
De 3 a 6 meses	0774	14	0784	16	0794	11	0804	27	0814	1.220	0824	1.248	0834	1.572	0844	79,39
De 6 a 9 meses	0775	9	0785	9	0795	7	0805	16	0815	823	0825	839	0835	1.070	0845	78,41
De 9 a 12 meses	0776	6	0786	6	0796	5	0806	11	0816	579	0826	590	0836	948	0846	62,24
De 12 meses a 2 años	0777	12	0787	11	0797	13	0807	24	0817	1.079	0827	1.103	0837	1.288	0847	85,64
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>267</b>	<b>0789</b>	<b>123</b>	<b>0799</b>	<b>89</b>	<b>0809</b>	<b>212</b>	<b>0819</b>	<b>22.230</b>	<b>0829</b>	<b>22.559</b>	<b>0839</b>	<b>32.225</b>	<b>0849</b>	<b>70,00</b>

(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 pignoradas, 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 7, 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)	
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	0,80	0869	0,59	0887	33,68	0905	0,55	0923	0,50	0941	37,88	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00

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

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

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 7, 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 08/06/2004			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	41	1310	120	1320	23	1330	92	1340	1	1350	139
Entre 1 y 2 años	1301	80	1311	758	1321	39	1331	352	1341	4	1351	219
Entre 2 y 3 años	1302	35	1312	511	1322	82	1332	1.389	1342	6	1352	433
Entre 3 y 5 años	1303	126	1313	2.853	1323	105	1333	2.440	1343	27	1353	2.217
Entre 5 y 10 años	1304	538	1314	19.368	1324	519	1334	19.592	1344	357	1354	21.588
Superior a 10 años	1305	5.609	1315	459.971	1325	5.858	1335	494.298	1345	13.938	1355	1.375.404
<b>Total</b>	1306	6.429	1316	483.581	1326	6.626	1336	518.163	1346	14.333	1356	1.400.000
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	18,84			1327	19,71			1347	26,01		

(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 08/06/2004	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	9,24	0632	8,25	0634	1,72

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 7, 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 08/06/2004			
		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)
Serie (2)	Denominación serie	0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345783007	SERIE A1	1.600	0	0	0,00	1.600	0	0	0,00	1.600	100	160.000	1,08
ES0345783015	SERIE A2	11.483	37	420.297	4,50	11.483	40	454.389	4,45	11.483	100	1.148.300	5,95
ES0345783023	SERIE B	217	76	16.589	4,50	217	79	17.145	4,45	217	100	21.700	8,93
ES0345783031	SERIE C	420	76	32.108	4,50	420	79	33.184	4,45	420	100	42.000	8,93
ES0345783049	SERIE D	280	76	21.405	4,50	280	79	22.122	4,45	280	100	28.000	8,93
<b>Total</b>		8006	14.000	8025	490.399	8045	14.000	8065	526.840	8085	14.000	8105	1.400.000

(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 7, 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		Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		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		
9950	9960											9970	9980				9990	9991
ES0345783007	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,06	1,63	360	76	0	0	0	0	0	0	0				
ES0345783015	SERIE A2	NS	EURIBOR 3M	0,17	1,74	360	76	1.546	0	420.297	0	421.843						
ES0345783023	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,25	1,82	360	76	64	0	16.589	0	16.653						
ES0345783031	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,40	1,97	360	76	134	0	32.108	0	32.242						
ES0345783049	SERIE D	S	EURIBOR 3M	0,80	2,37	360	76	107	0	21.405	0	21.512						
<b>Total</b>								<b>9228</b>	<b>1.851</b>	<b>9105</b>	<b>0</b>	<b>9085</b>	<b>490.399</b>	<b>9095</b>	<b>0</b>	<b>9115</b>	<b>492.250</b>	<b>9227</b>

(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 7, 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	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0345783007	SERIE A1	15-07-2005		160.000		66.008		160.000		66.008
ES0345783015	SERIE A2	15-07-2036	34.092	728.003	6.254	85.948	51.036	693.911	4.409	79.694
ES0345783023	SERIE B	15-07-2036	556	5.111	258	2.990	1.436	4.555	177	2.732
ES0345783031	SERIE C	15-07-2036	1.076	9.892	549	8.167	2.780	8.816	394	7.618
ES0345783049	SERIE D	15-07-2036	717	6.595	456	4.561	1.853	5.878	356	4.105
<b>Total</b>			<b>7305</b>	<b>36.441</b>	<b>7315</b>	<b>909.601</b>	<b>7325</b>	<b>7.517</b>	<b>7335</b>	<b>167.674</b>
							<b>7345</b>	<b>57.105</b>	<b>7355</b>	<b>873.160</b>
									<b>7365</b>	<b>5.336</b>
									<b>7375</b>	<b>160.157</b>

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

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345783007	SERIE A1	14-06-2004	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345783015	SERIE A2	30-11-2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0345783023	SERIE B	14-06-2004	MDY	Aa3	Aa3	Aa3
ES0345783031	SERIE C	14-06-2004	MDY	A2	A2	A2
ES0345783049	SERIE D	14-06-2004	MDY	Baa2	Baa2	Baa2
ES0345783007	SERIE A1	14-06-2004	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345783015	SERIE A2	14-06-2004	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345783023	SERIE B	24-01-2008	SYP	AA+	AA+	AA
ES0345783031	SERIE C	24-01-2008	SYP	AA-	AA-	A+
ES0345783049	SERIE D	24-01-2008	SYP	BBB+	BBB+	BBB
ES0345783007	SERIE A1	14-06-2004	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345783015	SERIE A2	14-06-2004	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345783023	SERIE B	28-11-2006	FCH	AAA	AAA	AA
ES0345783031	SERIE C	21-10-2008	FCH	AA	AA	A
ES0345783049	SERIE D	28-11-2006	FCH	BBB+	BBB+	BBB

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

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por 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 7, 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	25.386	1010	24.043	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	5,25	1020	4,64	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,45	1040	1,53	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	58.848	1090	63.221	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	85,70	1120	86,24	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150		
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160		
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170		
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	

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

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

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

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

### Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	Catalunya Banc, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	Catalunya Banc, S.A.
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 7, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **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	3.743	0200	2.739	0300	0,77	0400	0,53	1120	0,95		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	128	0210	100	0310	0,03	0410	0,02	1130	0,01		
<b>Total Morosos</b>					0120	3.871	0220	2.839	0320	0,80	0420	0,55	1140	0,96	1280	II.11.3.7.B
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	3.198	0230	2.746	0330	0,23	0430	0,20	1050	0,20		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	7.663	0240	6.359	0340	0,55	0440	0,45	1160	0,54		
<b>Total Fallidos</b>					0150	10.861	0250	9.105	0350	0,78	0450	0,65	1200	0,75	1290	0

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
<b>Amortización secuencial: series (4)</b>	0500		0520		0540		0560
Serie B ES0345783023	2,50		0,80		0,96		Aptdo. II.11.3.7.B - pag.32
Serie C ES0345783031	2,50		0,80		0,96		Aptdo. II.11.3.7.B - pag.32
Serie D ES0345783049	2,50		0,80		0,96		Aptdo. II.11.3.7.B - pag.32
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)</b>	0506		0526		0546		0566
<b>No Reducción del Fondo de Reserva (6)</b>	0512	3,00	0532	4,87	0552	4,95	0572
<b>OTROS TRIGGERS (3)</b>	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 7, 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 08/06/2004			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	195	0426	10.682	0452	201	0478	11.374	0504	417	0530	28.425
Aragón	0401	66	0427	4.953	0453	67	0479	5.168	0505	154	0531	13.727
Asturias	0402	8	0428	548	0454	9	0480	676	0506	13	0532	1.136
Baleares	0403	35	0429	2.574	0455	35	0481	2.672	0507	65	0533	5.971
Canarias	0404	49	0430	3.273	0456	50	0482	3.589	0508	84	0534	7.772
Cantabria	0405	46	0431	2.472	0457	46	0483	2.586	0509	82	0535	5.681
Castilla-León	0406	225	0432	12.409	0458	232	0484	13.683	0510	375	0536	29.428
Castilla La Mancha	0407	106	0433	5.564	0459	106	0485	5.799	0511	215	0537	15.498
Cataluña	0408	4.106	0434	340.171	0460	4.237	0486	364.004	0512	9.427	0538	999.694
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	60	0436	2.828	0462	60	0488	2.965	0514	122	0540	8.035
Galicia	0411	165	0437	9.378	0463	169	0489	10.098	0515	237	0541	18.783
Madrid	0412	567	0438	44.026	0464	588	0490	47.268	0516	1.287	0542	131.178
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	194	0440	9.976	0466	201	0492	10.733	0518	443	0544	28.957
Navarra	0415	57	0441	4.348	0467	59	0493	4.824	0519	124	0545	13.684
La Rioja	0416	10	0442	614	0468	10	0494	649	0520	21	0546	1.855
Comunidad Valenciana	0417	520	0443	28.196	0469	535	0495	30.384	0521	1.224	0547	85.060
País Vasco	0418	20	0444	1.570	0470	21	0496	1.691	0522	43	0548	5.116
<b>Total España</b>	0419	6.429	0445	483.582	0471	6.626	0497	518.163	0523	14.333	0549	1.400.000
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
<b>Total general</b>	0425	6.429	0450	483.582	0475	6.626	0501	518.163	0527	14.333	0553	1.400.000

(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 7, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **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 08/06/2004					
	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	6.429	0577	483.582	0583	483.582	0600	6.626	0606	518.163	0611	518.163	0620	14.333	0626	1.400.000	0631	1.400.000
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
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>6.429</b>			<b>0588</b>	<b>483.582</b>	<b>0605</b>	<b>6.626</b>			<b>0616</b>	<b>518.163</b>	<b>0625</b>	<b>14.333</b>			<b>0636</b>	<b>1.400.000</b>

(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 7, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **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 08/06/2004			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.196	1110	47.293	1120	1.227	1130	53.035	1140	924	1150	55.739
40% - 60%	1101	1.335	1111	93.363	1121	1.296	1131	94.358	1141	1.445	1151	124.899
60% - 80%	1102	2.608	1112	213.947	1122	2.364	1132	197.656	1142	3.400	1152	327.725
80% - 100%	1103	1.290	1113	128.979	1123	1.739	1133	173.114	1143	8.564	1153	891.637
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
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>6.429</b>	<b>1118</b>	<b>483.582</b>	<b>1128</b>	<b>6.626</b>	<b>1138</b>	<b>518.163</b>	<b>1148</b>	<b>14.333</b>	<b>1158</b>	<b>1.400.000</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>66,59</b>			<b>1139</b>	<b>67,72</b>			<b>1159</b>	<b>82,23</b>

(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 7, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **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	2.620		223.808		0,89		2,81	
Mibor 1 Año	122		3.912		1,04		3,02	
Préstamos Hipotecarios Cajas	250		9.876		0,52		3,85	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	3.415		245.283		0,22		3,60	
Tipo Activo C.E.C.A TAE	1		26		0,25		5,75	
Tipo Activo CECA	21		677		0,26		5,40	
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>6.429</b>	<b>1415</b>	<b>483.582</b>	<b>1425</b>	<b>0,54</b>	<b>1435</b>	<b>3,24</b>

(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 7, 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 08/06/2004			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	1	1564	122	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	3	1523	328	1544	865	1565	80.345	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	509	1524	43.857	1545	1.645	1566	138.936	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	1.414	1525	121.128	1546	693	1567	54.517	1588	823	1609	105.792
3% - 3,49%	1505	2.059	1526	147.697	1547	3.117	1568	228.671	1589	2.259	1610	249.200
3,5% - 3,99%	1506	2.063	1527	147.993	1548	274	1569	14.495	1590	4.895	1611	484.074
4% - 4,49%	1507	357	1528	21.712	1549	5	1570	215	1591	4.569	1612	389.762
4,5% - 4,99%	1508	1	1529	42	1550	7	1571	269	1592	1.649	1613	159.145
5% - 5,49%	1509	12	1530	497	1551	18	1572	574	1593	124	1614	11.307
5,5% - 5,99%	1510	11	1531	327	1552	1	1573	19	1594	13	1615	686
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	1	1616	34
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
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>6.429</b>	<b>1541</b>	<b>483.581</b>	<b>1562</b>	<b>6.626</b>	<b>1583</b>	<b>518.163</b>	<b>1604</b>	<b>14.333</b>	<b>1625</b>	<b>1.400.000</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)</b>			<b>9542</b>	<b>3,24</b>			<b>9584</b>	<b>2,73</b>			<b>1626</b>	<b>3,79</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)</b>			<b>9543</b>	<b>1,79</b>			<b>9585</b>	<b>1,20</b>			<b>1627</b>	<b>0,00</b>

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 7, 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

Concentración	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 08/06/2004		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,62		2030	0,61		2060	0,31	
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 7, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **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 08/06/2004					
	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	14.000	3060	490.399	3110	490.399	3170	14.000	3230	1.400.000	3250	1.400.000
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
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>14.000</b>			<b>3160</b>	<b>490.399</b>	<b>3220</b>	<b>14.000</b>			<b>3300</b>	<b>1.400.000</b>

## **HIPOCAT 7, 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 1.400.000.000 euros integrados por 1.600 bonos de la Serie A1, 11.483 bonos de la Serie A2, 217 bonos de la Serie B, 420 bonos de la Serie C y 280 bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa , Aa3, A2 y Baa2 respectivamente, otra otorgada por Fitch Ibcá España, S.A. de AAA, AA, A y BBB respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AA, A+ y BBB respectivamente.

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

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

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

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

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

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

## 3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

## 4. Perspectivas de futuro

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

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

## Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2011

## Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
Tipo Variable	6.427	100,000000%	481.743.470,97	100,000000%	3,239457%	0,544746	66,401181	226,197684	06/11/2030	
<b>Total por tipo de garantía:</b>	<b>6.427</b>	<b>100,000000%</b>	<b>481.743.470,97</b>	<b>100,000000%</b>	<b>3,239457%</b>	<b>0,544746</b>	<b>66,401181</b>	<b>226,197684</b>	<b>06/11/2030</b>	
<b>Total cartera</b>	<b>6.427</b>	<b>100,000000%</b>	<b>481.743.470,97</b>	<b>100,000000%</b>						
					<i>Media ponderada:</i>	<i>3,239457</i>	<i>0,544746</i>	<i>66,401181</i>	<i>226,197684</i>	<i>06/11/2030</i>
			<i>74.956,20</i>		<i>Media simple:</i>	<i>3,289241</i>	<i>0,531782</i>	<i>60,453637</i>	<i>205,588940</i>	<i>17/02/2029</i>
			<i>410,24</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>1,691000</i>	<i>-0,500000</i>	<i>0,241574</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2012</i>
			<i>365.550,11</i>		<i>Máximo:</i>	<i>5,970000</i>	<i>3,000000</i>	<i>98,802147</i>	<i>264,016427</i>	<i>31/12/2033</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	Meses	Vida residual Fecha
2012	45	0,700171%	127.250,80	0,026415%	3,238898%	0,641026	5,594825	8,204216	06/09/2012
2013	76	1,182511%	698.316,62	0,144956%	3,030039%	0,609474	9,550750	17,936255	29/06/2013
2014	39	0,606815%	588.006,69	0,122058%	3,184172%	0,485058	14,992317	31,979367	30/08/2014
2015	60	0,933562%	1.148.310,82	0,238366%	3,185329%	0,583946	20,093263	42,647851	21/07/2015
2016	74	1,151393%	1.812.248,25	0,376185%	3,328296%	0,572359	23,670963	55,115495	04/08/2016
2017	97	1,509258%	2.909.602,01	0,603973%	3,195892%	0,647782	29,458446	66,850158	27/07/2017
2018	178	2,769566%	5.918.194,48	1,228495%	2,966657%	0,639237	30,086998	78,130155	05/07/2018
2019	76	1,182511%	2.797.335,02	0,580669%	3,159379%	0,448365	33,531818	91,563868	18/08/2019
2020	82	1,275867%	3.450.506,09	0,716254%	3,250578%	0,464971	41,397941	102,870103	27/07/2020
2021	101	1,571495%	4.454.100,98	0,924579%	3,213650%	0,557783	42,142576	114,647733	21/07/2021
2022	142	2,209429%	6.805.314,96	1,412643%	3,214940%	0,628012	47,230731	127,393145	13/08/2022
2023	318	4,947876%	18.193.311,64	3,776556%	3,012616%	0,585313	43,362902	138,266061	09/07/2023
2024	112	1,742648%	5.688.063,72	1,180725%	3,241328%	0,501950	50,649963	151,053986	02/08/2024
2025	128	1,991598%	7.552.387,44	1,567720%	3,231670%	0,509979	54,238633	162,709142	22/07/2025
2026	138	2,147192%	8.076.567,60	1,676529%	3,380379%	0,523555	57,720346	174,544924	18/07/2026
2027	279	4,341061%	17.416.333,01	3,615271%	3,332145%	0,541868	60,801045	186,999442	01/08/2027
2028	449	6,986152%	31.077.000,23	6,450944%	3,141264%	0,569283	58,911482	197,916062	28/06/2028
2029	182	2,831803%	11.881.464,97	2,466347%	3,416174%	0,434759	64,311460	211,373189	12/08/2029
2030	368	5,725844%	24.309.116,93	5,046071%	3,473676%	0,413047	67,236365	222,845504	27/07/2030
2031	412	6,410456%	30.696.785,21	6,372019%	3,322583%	0,470864	68,591925	234,713442	23/07/2031
2032	894	13,910067%	78.365.218,03	16,267002%	3,412744%	0,479949	73,826589	247,924625	28/08/2032
2033	2.177	33,872724%	217.778.035,47	45,206225%	3,160652%	0,590775	72,387980	257,874734	27/06/2033
<b>Total cartera</b>	<b>6.427</b>	<b>100,000000%</b>	<b>481.743.470,97</b>	<b>100,000000%</b>					
		<i>Media ponderada:</i>			<b>3,239457</b>	<b>0,544746</b>	<b>66,401181</b>	<b>226,197684</b>	<b>06/11/2030</b>
		<i>Media simple:</i>	<b>74.956,20</b>		<b>3,289241</b>	<b>0,531782</b>	<b>60,453637</b>	<b>205,588940</b>	<b>17/02/2029</b>
		<i>Mínimo:</i>	<b>410,24</b>		<b>1,691000</b>	<b>-0,500000</b>	<b>0,241574</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2012</b>
		<i>Máximo:</i>	<b>365.550,11</b>		<b>5,970000</b>	<b>3,000000</b>	<b>98,802147</b>	<b>264,016427</b>	<b>31/12/2033</b>

## 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	14	0,217831%	664.824,07	0,138004%	3,367705%	0,565319	58,803556	191,970309	30/12/2027
11	Cádiz	32	0,497899%	1.605.472,73	0,333263%	3,175208%	0,602812	58,045277	198,784793	25/07/2028
14	Córdoba	26	0,404543%	1.573.280,76	0,326581%	2,920438%	0,895590	60,937852	223,461101	15/08/2030
18	Granada	19	0,295628%	1.000.166,25	0,207614%	3,359699%	0,585853	65,170457	209,568343	18/06/2029
21	Huelva	20	0,311187%	1.029.879,12	0,213782%	3,283631%	0,557468	63,105966	215,221027	07/12/2029
23	Jaén	8	0,124475%	344.893,92	0,071593%	3,230158%	0,600226	63,169550	204,491296	14/01/2029
29	Málaga	18	0,280068%	1.349.990,64	0,280230%	2,924876%	0,815682	52,350983	205,874942	25/02/2029
41	Sevilla	58	0,902443%	3.070.202,03	0,637311%	3,331101%	0,469010	68,881667	227,933707	29/12/2030
<b>01</b>	<b>Andalucía</b>	<b>195</b>	<b>3,034075%</b>	<b>10.638.709,52</b>	<b>2,208376%</b>	<b>3,192406%</b>	<b>0,626097</b>	<b>62,250976</b>	<b>214,109756</b>	<b>03/11/2029</b>
22	Huesca	8	0,124475%	426.760,94	0,088587%	3,175810%	0,831569	64,348082	187,938277	29/08/2027
44	Teruel	7	0,108916%	351.588,86	0,072983%	3,381212%	0,295651	61,728863	182,278394	10/03/2027
50	Zaragoza	51	0,793527%	4.155.359,52	0,862567%	3,398253%	0,525165	78,696880	241,856527	26/02/2032
<b>02</b>	<b>Aragón</b>	<b>66</b>	<b>1,026918%</b>	<b>4.933.709,32</b>	<b>1,024136%</b>	<b>3,377797%</b>	<b>0,535313</b>	<b>76,246538</b>	<b>232,946961</b>	<b>30/05/2031</b>
33	Asturias	8	0,124475%	545.850,74	0,113307%	2,942360%	0,645767	55,777565	200,272450	08/09/2028
<b>03</b>	<b>Asturias</b>	<b>8</b>	<b>0,124475%</b>	<b>545.850,74</b>	<b>0,113307%</b>	<b>2,942360%</b>	<b>0,645767</b>	<b>55,777565</b>	<b>200,272450</b>	<b>08/09/2028</b>
07	Baleares	35	0,544578%	2.564.015,79	0,532237%	3,116018%	0,609351	67,795449	238,032333	01/11/2031
<b>04</b>	<b>Baleares</b>	<b>35</b>	<b>0,544578%</b>	<b>2.564.015,79</b>	<b>0,532237%</b>	<b>3,116018%</b>	<b>0,609351</b>	<b>67,795449</b>	<b>238,032333</b>	<b>01/11/2031</b>
35	Las Palmas	23	0,357865%	1.281.404,87	0,265993%	3,254995%	0,622357	67,461084	212,194986	06/09/2029
38	Sta. Cruz Tenerife	26	0,404543%	1.975.275,15	0,410026%	3,091921%	0,584732	59,256869	198,192264	06/07/2028
<b>05</b>	<b>Canarias</b>	<b>49</b>	<b>0,762409%</b>	<b>3.256.680,02</b>	<b>0,676020%</b>	<b>3,156086%</b>	<b>0,599536</b>	<b>62,484979</b>	<b>203,701911</b>	<b>21/12/2028</b>
39	Cantabria	46	0,715731%	2.461.881,87	0,511036%	3,377822%	0,576044	63,056134	210,877974	28/07/2029
<b>06</b>	<b>Cantabria</b>	<b>46</b>	<b>0,715731%</b>	<b>2.461.881,87</b>	<b>0,511036%</b>	<b>3,377822%</b>	<b>0,576044</b>	<b>63,056134</b>	<b>210,877974</b>	<b>28/07/2029</b>
08	Barcelona	3.598	55,982574%	305.515.862,08	63,418786%	3,240698%	0,503676	66,972371	231,494511	16/04/2031
17	Girona	243	3,780924%	16.106.811,38	3,343442%	3,267118%	0,572328	64,715307	222,026061	02/07/2030
25	Lleida	87	1,353664%	4.833.660,60	1,003368%	3,141937%	0,705929	59,962779	200,630657	19/09/2028
43	Tarragona	178	2,769566%	12.480.175,63	2,590627%	3,195623%	0,616160	62,245813	215,895061	27/12/2029
<b>07</b>	<b>Catalunya</b>	<b>4.106</b>	<b>63,886728%</b>	<b>338.936.509,69</b>	<b>70,356223%</b>	<b>3,238885%</b>	<b>0,513965</b>	<b>66,591106</b>	<b>230,030002</b>	<b>03/03/2031</b>
01	Alava	9	0,140034%	754.116,66	0,156539%	2,484277%	0,604780	48,302333	206,139895	05/03/2029
20	Guipúzcoa	2	0,031119%	186.687,95	0,038753%	2,284128%	0,500000	50,392463	231,360092	12/04/2031
48	Vizcaya	9	0,140034%	622.131,95	0,129142%	2,792964%	0,789969	65,436441	232,741951	24/05/2031
<b>08</b>	<b>Euskadi</b>	<b>20</b>	<b>0,311187%</b>	<b>1.562.936,56</b>	<b>0,324433%</b>	<b>2,583244%</b>	<b>0,665979</b>	<b>55,372280</b>	<b>219,741404</b>	<b>23/04/2030</b>

## 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	56	0,871324%	2.558.815,32	0,531157%	3,211868%	0,527902	65,906515	209,295980	09/06/2029
10	Cáceres	4	0,062237%	256.394,73	0,053222%	3,312026%	0,372657	63,438486	201,964991	29/10/2028
<b>09</b>	<b>Extremadura</b>	<b>60</b>	<b>0,933562%</b>	<b>2.815.210,05</b>	<b>0,584379%</b>	<b>3,220990%</b>	<b>0,513763</b>	<b>65,681740</b>	<b>208,628311</b>	<b>20/05/2029</b>
15	A Coruña	20	0,311187%	1.353.007,74	0,280856%	3,017973%	0,652213	61,275451	210,717717	23/07/2029
27	Lugo	35	0,544578%	1.823.362,76	0,378492%	3,116603%	0,401300	53,088318	212,501724	15/09/2029
32	Orense	77	1,198071%	4.266.783,85	0,885696%	3,120726%	0,501224	60,228711	221,526701	17/06/2030
36	Pontevedra	33	0,513459%	1.895.187,50	0,393402%	3,189167%	0,448808	66,399236	217,259520	07/02/2030
<b>10</b>	<b>Galicia</b>	<b>165</b>	<b>2,567294%</b>	<b>9.338.341,85</b>	<b>1,938447%</b>	<b>3,118923%</b>	<b>0,492952</b>	<b>60,238458</b>	<b>217,332428</b>	<b>09/02/2030</b>
05	Avila	12	0,186712%	800.074,58	0,166079%	3,037368%	0,668892	55,851374	218,947698	30/03/2030
09	Burgos	11	0,171153%	845.826,15	0,175576%	3,053973%	0,589853	63,469415	231,196444	07/04/2031
24	Leon	34	0,529018%	1.868.595,62	0,387882%	3,357296%	0,530862	64,369237	211,853878	26/08/2029
34	Palencia	5	0,077797%	277.623,19	0,057629%	3,450729%	0,429393	64,971825	203,356865	11/12/2028
37	Salamanca	23	0,357865%	1.039.960,61	0,215874%	3,291353%	0,439108	60,390362	195,713269	22/04/2028
40	Segovia	25	0,388984%	1.421.453,39	0,295064%	2,868039%	0,764417	63,071074	206,914537	29/03/2029
42	Soria	25	0,388984%	1.411.438,90	0,292986%	2,980023%	0,452906	54,255015	192,971364	30/01/2028
47	Valladolid	63	0,980240%	3.683.468,83	0,764612%	3,327185%	0,424331	64,584768	211,674214	21/08/2029
49	Zamora	27	0,420103%	1.003.987,84	0,208407%	3,290386%	0,888345	67,454125	199,367560	11/08/2028
<b>11</b>	<b>Castilla-León</b>	<b>225</b>	<b>3,500856%</b>	<b>12.352.429,11</b>	<b>2,564109%</b>	<b>3,198525%</b>	<b>0,549093</b>	<b>62,444402</b>	<b>208,293526</b>	<b>10/05/2029</b>
28	Madrid	565	8,791038%	43.840.289,67	9,100339%	3,227212%	0,665286	66,316200	221,280107	09/06/2030
<b>12</b>	<b>Madrid</b>	<b>565</b>	<b>8,791038%</b>	<b>43.840.289,67</b>	<b>9,100339%</b>	<b>3,227212%</b>	<b>0,665286</b>	<b>66,316200</b>	<b>221,280107</b>	<b>09/06/2030</b>
02	Albacete	55	0,855765%	2.461.065,87	0,510866%	3,479796%	0,341341	68,384672	220,015120	02/05/2030
13	Ciudad Real	17	0,264509%	894.056,63	0,185588%	3,386606%	0,408466	67,489423	200,464519	14/09/2028
16	Cuenca	8	0,124475%	489.825,70	0,101678%	3,219313%	0,850374	72,699586	233,181919	06/06/2031
19	Guadalajara	14	0,217831%	883.315,38	0,183358%	2,867025%	0,833569	54,305385	201,962051	29/10/2028
45	Toledo	12	0,186712%	813.138,60	0,168791%	3,216358%	0,737157	73,849415	209,917413	28/06/2029
<b>13</b>	<b>Castilla La Mancha</b>	<b>106</b>	<b>1,649292%</b>	<b>5.541.402,18</b>	<b>1,150281%</b>	<b>3,305402%</b>	<b>0,533711</b>	<b>67,179254</b>	<b>213,665229</b>	<b>20/10/2029</b>
30	Murcia	194	3,018516%	9.935.521,52	2,062409%	3,343983%	0,629261	70,182957	214,214072	06/11/2029
<b>14</b>	<b>Murcia</b>	<b>194</b>	<b>3,018516%</b>	<b>9.935.521,52</b>	<b>2,062409%</b>	<b>3,343983%</b>	<b>0,629261</b>	<b>70,182957</b>	<b>214,214072</b>	<b>06/11/2029</b>
31	Navarra	57	0,886883%	4.330.045,82	0,898828%	3,140537%	0,529845	56,850854	210,189270	07/07/2029
<b>15</b>	<b>Navarra</b>	<b>57</b>	<b>0,886883%</b>	<b>4.330.045,82</b>	<b>0,898828%</b>	<b>3,140537%</b>	<b>0,529845</b>	<b>56,850854</b>	<b>210,189270</b>	<b>07/07/2029</b>
26	La Rioja	10	0,155594%	612.080,52	0,127055%	3,489860%	0,710247	67,175857	216,456136	13/01/2030

## 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
<b>16</b>	<b>La Rioja</b>	<b>10</b>	<b>0,155594%</b>	<b>612.080,52</b>	<b>0,127055%</b>	<b>3,489860%</b>	<b>0,710247</b>	<b>67,175857</b>	<b>216,456136</b>	<b>13/01/2030</b>
03	Alicante	116	1,804886%	6.377.460,96	1,323829%	3,324599%	0,546343	67,159003	208,060795	03/05/2029
12	Castellon	64	0,995799%	3.360.753,87	0,697623%	3,335553%	0,577443	68,556815	200,509644	15/09/2028
46	Valencia	340	5,290182%	18.339.641,91	3,806931%	3,330632%	0,721704	70,258878	222,710624	23/07/2030
<b>17</b>	<b>Comunidad Valenciana</b>	<b>520</b>	<b>8,090867%</b>	<b>28.077.856,74</b>	<b>5,828383%</b>	<b>3,329851%</b>	<b>0,664606</b>	<b>69,351061</b>	<b>216,725810</b>	<b>22/01/2030</b>
	<b>Total cartera</b>	<b>6.427</b>	<b>100,000000%</b>	<b>481.743.470,97</b>	<b>100,000000%</b>					
			<i>Media ponderada:</i>			<b>3,239457</b>	<b>0,544746</b>	<b>66,401181</b>	<b>226,197684</b>	<b>06/11/2030</b>
			<i>Media simple:</i>	<b>74.956,20</b>		<b>3,289241</b>	<b>0,531782</b>	<b>60,453637</b>	<b>205,588940</b>	<b>17/02/2029</b>
			<i>Mínimo:</i>	<b>410,24</b>		<b>1,691000</b>	<b>-0,500000</b>	<b>0,241574</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2012</b>
			<i>Máximo:</i>	<b>365.550,11</b>		<b>5,970000</b>	<b>3,000000</b>	<b>98,802147</b>	<b>264,016427</b>	<b>31/12/2033</b>

**Bonos Titulización de Activos SERIE A1**

<b>Número de Bonos:</b>		1.600											
<b>Código ISIN:</b>		ES0345783007											
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			
15/07/2005	2,1980%	555,61 €	472,27 €	888.976,00 €	0,00	100.000,00 €	0,00 €	0,00%	160.000.000,00 €	0,00 €	160.000.000,00 €	160.000.000,00 €	0,00 €
15/04/2005	2,2040%	538,76 €	457,95 €	862.016,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	160.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2005	2,2080%	576,53 €	490,05 €	922.448,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	160.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2004	2,1940%	749,62 €	637,18 €	1.199.392,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	160.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
14/06/2004							100.000,00 €			160.000.000,00 €			

## Bonos Titulización de Activos SERIE A2

<b>Número de Bonos:</b>		11.483											
<b>Código ISIN:</b>		ES0345783015											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2011	1,7750%	172,21 €	139,49 €	1.977.487,43 €	0,00	555,60 €	36.601,65 €	36,60%	6.379.954,80 €	420.296.746,95 €	6.379.954,80 €	6.379.954,80 €	0,00 €
15/07/2011	1,4970%	143,14 €	115,94 €	1.643.676,62 €	0,00	670,38 €	37.157,25 €	37,16%	7.697.973,54 €	426.676.701,75 €	7.697.973,54 €	7.697.973,54 €	0,00 €
15/04/2011	1,1680%	109,95 €	89,06 €	1.262.555,85 €	0,00	682,19 €	37.827,63 €	37,83%	7.833.587,77 €	434.374.675,29 €	7.833.587,77 €	7.833.587,77 €	0,00 €
17/01/2011	1,1550%	119,34 €	96,67 €	1.370.381,22 €	0,00	1.060,72 €	38.509,82 €	38,51%	12.180.247,76 €	442.208.263,06 €	12.180.247,76 €	12.180.247,76 €	0,00 €
15/10/2010	1,0050%	104,31 €	84,49 €	1.197.791,73 €	0,00	1.042,42 €	39.570,54 €	39,57%	11.970.108,86 €	454.388.510,82 €	11.970.108,86 €	11.970.108,86 €	0,00 €
15/07/2010	0,8140%	85,74 €	69,45 €	984.552,42 €	0,00	1.056,19 €	40.612,96 €	40,61%	12.128.229,77 €	466.358.619,68 €	12.128.229,77 €	12.128.229,77 €	0,00 €
15/04/2010	0,8540%	91,29 €	73,94 €	1.048.283,07 €	0,00	1.089,61 €	41.669,15 €	41,67%	12.511.991,63 €	478.486.849,45 €	12.511.991,63 €	12.511.991,63 €	0,00 €
15/01/2010	0,9120%	102,58 €	83,09 €	1.177.926,14 €	0,00	1.256,24 €	42.758,76 €	42,76%	14.425.403,92 €	490.998.841,08 €	14.425.403,92 €	14.425.403,92 €	0,00 €
15/10/2009	1,1660%	134,35 €	110,17 €	1.542.741,05 €	0,00	1.070,75 €	44.015,00 €	44,02%	12.295.422,25 €	505.424.245,00 €	12.295.422,25 €	12.295.422,25 €	0,00 €
15/07/2009	1,6050%	189,55 €	155,43 €	2.176.602,65 €	0,00	1.634,95 €	45.085,75 €	45,09%	18.774.130,85 €	517.719.667,25 €	18.774.130,85 €	18.774.130,85 €	0,00 €
15/04/2009	2,7820%	333,92 €	273,81 €	3.834.403,36 €	0,00	1.290,11 €	46.720,70 €	46,72%	14.814.333,13 €	536.493.798,10 €	14.814.333,13 €	14.814.333,13 €	0,00 €
15/01/2009	5,4880%	687,27 €	563,56 €	7.891.921,41 €	0,00	993,07 €	48.010,81 €	48,01%	11.403.422,81 €	551.308.131,23 €	11.403.422,81 €	11.403.422,81 €	0,00 €
15/10/2008	5,1330%	657,13 €	538,85 €	7.545.823,79 €	0,00	1.091,29 €	49.003,88 €	49,00%	12.531.283,07 €	562.711.554,04 €	12.531.283,07 €	12.531.283,07 €	0,00 €
15/07/2008	4,9170%	640,52 €	525,23 €	7.355.091,16 €	0,00	1.438,52 €	50.095,17 €	50,10%	16.518.525,16 €	575.242.837,11 €	16.518.525,16 €	16.518.525,16 €	0,00 €
15/04/2008	4,7460%	633,70 €	519,63 €	7.276.777,10 €	0,00	1.288,62 €	51.533,69 €	51,53%	14.797.223,46 €	591.761.362,27 €	14.797.223,46 €	14.797.223,46 €	0,00 €
15/01/2008	4,9020%	685,11 €	561,79 €	7.867.118,13 €	0,00	1.866,82 €	52.822,31 €	52,82%	21.436.694,06 €	606.558.585,73 €	21.436.694,06 €	21.436.694,06 €	0,00 €
15/10/2007	4,3790%	625,53 €	512,93 €	7.182.960,99 €	0,00	1.822,38 €	54.689,13 €	54,69%	20.926.389,54 €	627.995.279,79 €	20.926.389,54 €	20.926.389,54 €	0,00 €
16/07/2007	4,1380%	619,63 €	508,10 €	7.115.211,29 €	0,00	2.726,79 €	56.511,51 €	56,51%	31.311.729,57 €	648.921.669,33 €	31.311.729,57 €	31.311.729,57 €	0,00 €
16/04/2007	3,9270%	619,22 €	507,76 €	7.110.503,26 €	0,00	3.141,98 €	59.238,30 €	59,24%	36.079.356,34 €	680.233.398,90 €	36.079.356,34 €	36.079.356,34 €	0,00 €
15/01/2007	3,6640%	613,80 €	503,32 €	7.048.265,40 €	0,00	3.891,71 €	62.380,28 €	62,38%	44.688.505,93 €	716.312.755,24 €	44.688.505,93 €	44.688.505,93 €	0,00 €
16/10/2006	3,2600%	575,19 €	488,91 €	6.604.906,77 €	0,00	3.528,22 €	66.271,99 €	66,27%	40.514.550,26 €	761.001.261,17 €	40.514.550,26 €	40.514.550,26 €	0,00 €
17/07/2006	2,9340%	548,88 €	466,55 €	6.302.789,04 €	0,00	5.029,49 €	69.800,21 €	69,80%	57.753.633,67 €	801.515.811,43 €	57.753.633,67 €	57.753.633,67 €	0,00 €
18/04/2006	2,6840%	552,48 €	469,61 €	6.344.127,84 €	0,00	5.717,08 €	74.829,70 €	74,83%	65.649.229,64 €	859.269.445,10 €	65.649.229,64 €	65.649.229,64 €	0,00 €
16/01/2006	2,3550%	595,29 €	506,00 €	6.835.715,07 €	0,00	19.453,22 €	80.546,78 €	80,55%	223.381.325,26 €	924.918.674,74 €	223.381.325,26 €	223.381.325,26 €	0,00 €
17/10/2005	2,2890%	597,68 €	508,03 €	6.863.159,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.148.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2005	2,3080%	583,41 €	495,90 €	6.699.297,03 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.148.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2005	2,3140%	565,64 €	480,79 €	6.495.244,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.148.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2005	2,3180%	605,26 €	514,47 €	6.950.200,58 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.148.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2004	2,3040%	787,20 €	669,12 €	9.039.417,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.148.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE A2**

14/06/2004

100.000,00 €

1.148.300.000,00 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE B**

<b>Número de Bonos:</b>		217											
<b>Código ISIN:</b>		ES0345783023											
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	1,8550%	375,90 €	304,48 €	81.570,30 €	0,00	1.160,56 €	76.447,75 €	76,45%	251.841,52 €	16.589.161,75 €	251.841,52 €	251.841,52 €	0,00 €
15/07/2011	1,5770%	314,95 €	255,11 €	68.344,15 €	0,00	1.400,23 €	77.608,31 €	77,61%	303.849,91 €	16.841.003,27 €	303.849,91 €	303.849,91 €	0,00 €
15/04/2011	1,2480%	241,03 €	195,23 €	52.303,51 €	0,00	0,00 €	79.008,54 €	79,01%	0,00 €	17.144.853,18 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,2350%	254,78 €	206,37 €	55.287,26 €	0,00	0,00 €	79.008,54 €	79,01%	0,00 €	17.144.853,18 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,0850%	219,07 €	177,45 €	47.538,19 €	0,00	0,00 €	79.008,54 €	79,01%	0,00 €	17.144.853,18 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,8940%	183,19 €	148,38 €	39.752,23 €	0,00	2.054,85 €	79.008,54 €	79,01%	445.902,45 €	17.144.853,18 €	445.902,45 €	445.902,45 €	0,00 €
15/04/2010	0,9340%	194,23 €	157,33 €	42.147,91 €	0,00	2.119,81 €	81.063,39 €	81,06%	459.998,77 €	17.590.755,63 €	459.998,77 €	459.998,77 €	0,00 €
15/01/2010	0,9920%	217,07 €	175,83 €	47.104,19 €	0,00	2.443,92 €	83.183,20 €	83,18%	530.330,64 €	18.050.754,40 €	530.330,64 €	530.330,64 €	0,00 €
15/10/2009	1,2460%	279,29 €	229,02 €	60.605,93 €	0,00	2.083,04 €	85.627,12 €	85,63%	452.019,68 €	18.581.085,04 €	452.019,68 €	452.019,68 €	0,00 €
15/07/2009	1,6850%	387,13 €	317,45 €	84.007,21 €	0,00	3.180,75 €	87.710,16 €	87,71%	690.222,75 €	19.033.104,72 €	690.222,75 €	690.222,75 €	0,00 €
15/04/2009	2,8620%	650,32 €	533,26 €	141.119,44 €	0,00	0,00 €	90.890,91 €	90,89%	0,00 €	19.723.327,47 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,5680%	1.320,07 €	1.082,46 €	286.455,19 €	0,00	1.880,09 €	90.890,91 €	90,89%	407.979,53 €	19.723.327,47 €	407.979,53 €	407.979,53 €	0,00 €
15/10/2008	5,2130%	1.263,43 €	1.036,01 €	274.164,31 €	0,00	2.066,08 €	92.771,00 €	92,77%	448.339,36 €	20.131.307,00 €	448.339,36 €	448.339,36 €	0,00 €
15/07/2008	4,9970%	1.232,32 €	1.010,50 €	267.413,44 €	0,00	2.723,34 €	94.837,08 €	94,84%	590.964,78 €	20.579.646,36 €	590.964,78 €	590.964,78 €	0,00 €
15/04/2008	4,8260%	1.219,91 €	1.000,33 €	264.720,47 €	0,00	2.439,58 €	97.560,42 €	97,56%	529.388,86 €	21.170.611,14 €	529.388,86 €	529.388,86 €	0,00 €
15/01/2008	4,9820%	1.273,18 €	1.044,01 €	276.280,06 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,4590%	1.127,14 €	924,25 €	244.589,38 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,2180%	1.066,22 €	874,30 €	231.369,74 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	4,0070%	1.012,88 €	830,56 €	219.794,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,7440%	946,40 €	776,05 €	205.368,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,3400%	844,28 €	717,64 €	183.208,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2006	3,0140%	753,50 €	640,48 €	163.509,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,7640%	706,36 €	600,41 €	153.280,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2006	2,4350%	615,51 €	523,18 €	133.565,67 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2005	2,3690%	618,57 €	525,78 €	134.229,69 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2005	2,3880%	603,63 €	513,09 €	130.987,71 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2005	2,3940%	585,20 €	497,42 €	126.988,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2005	2,3980%	626,14 €	532,22 €	135.872,38 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2004	2,3840%	814,53 €	692,35 €	176.753,01 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	21.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE B**

14/06/2004

100.000,00 €

21.700.000,00 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE C**

<b>Número de Bonos:</b>		420											
<b>Código ISIN:</b>		ES0345783031											
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	2,0050%	406,30 €	329,10 €	170.646,00 €	0,00	1.160,56 €	76.447,75 €	76,45%	487.435,20 €	32.108.055,00 €	487.435,20 €	487.435,20 €	0,00 €
15/07/2011	1,7270%	344,91 €	279,38 €	144.862,20 €	0,00	1.400,23 €	77.608,31 €	77,61%	588.096,60 €	32.595.490,20 €	588.096,60 €	588.096,60 €	0,00 €
15/04/2011	1,3980%	270,00 €	218,70 €	113.400,00 €	0,00	0,00 €	79.008,54 €	79,01%	0,00 €	33.183.586,80 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,3850%	285,73 €	231,44 €	120.006,60 €	0,00	0,00 €	79.008,54 €	79,01%	0,00 €	33.183.586,80 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,2350%	249,36 €	201,98 €	104.731,20 €	0,00	0,00 €	79.008,54 €	79,01%	0,00 €	33.183.586,80 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,0440%	213,93 €	173,28 €	89.850,60 €	0,00	2.054,85 €	79.008,54 €	79,01%	863.037,00 €	33.183.586,80 €	863.037,00 €	863.037,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,0840%	225,43 €	182,60 €	94.680,60 €	0,00	2.119,81 €	81.063,39 €	81,06%	890.320,20 €	34.046.623,80 €	890.320,20 €	890.320,20 €	0,00 €
15/01/2010	1,1420%	249,90 €	202,42 €	104.958,00 €	0,00	2.443,92 €	83.183,20 €	83,18%	1.026.446,40 €	34.936.944,00 €	1.026.446,40 €	1.026.446,40 €	0,00 €
15/10/2009	1,3960%	312,91 €	256,59 €	131.422,20 €	0,00	2.083,04 €	85.627,12 €	85,63%	874.876,80 €	35.963.390,40 €	874.876,80 €	874.876,80 €	0,00 €
15/07/2009	1,8350%	421,59 €	345,70 €	177.067,80 €	0,00	3.180,75 €	87.710,16 €	87,71%	1.335.915,00 €	36.838.267,20 €	1.335.915,00 €	1.335.915,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,0120%	684,41 €	561,22 €	287.452,20 €	0,00	0,00 €	90.890,91 €	90,89%	0,00 €	38.174.182,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,7180%	1.355,63 €	1.111,62 €	569.364,60 €	0,00	1.880,09 €	90.890,91 €	90,89%	789.637,80 €	38.174.182,20 €	789.637,80 €	789.637,80 €	0,00 €
15/10/2008	5,3630%	1.299,78 €	1.065,82 €	545.907,60 €	0,00	2.066,08 €	92.771,00 €	92,77%	867.753,60 €	38.963.820,00 €	867.753,60 €	867.753,60 €	0,00 €
15/07/2008	5,1470%	1.269,31 €	1.040,83 €	533.110,20 €	0,00	2.723,34 €	94.837,08 €	94,84%	1.143.802,80 €	39.831.573,60 €	1.143.802,80 €	1.143.802,80 €	0,00 €
15/04/2008	4,9760%	1.257,82 €	1.031,41 €	528.284,40 €	0,00	2.439,58 €	97.560,42 €	97,56%	1.024.623,60 €	40.975.376,40 €	1.024.623,60 €	1.024.623,60 €	0,00 €
15/01/2008	5,1320%	1.311,51 €	1.075,44 €	550.834,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,6090%	1.165,05 €	955,34 €	489.321,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,3680%	1.104,13 €	905,39 €	463.734,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	4,1570%	1.050,79 €	861,65 €	441.331,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,8940%	984,32 €	807,14 €	413.414,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,4900%	882,19 €	749,86 €	370.519,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2006	3,1640%	791,00 €	672,35 €	332.220,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,9140%	744,69 €	632,99 €	312.769,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2006	2,5850%	653,43 €	555,42 €	274.440,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2005	2,5190%	657,74 €	559,08 €	276.250,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2005	2,5380%	641,55 €	545,32 €	269.451,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2005	2,5440%	621,87 €	528,59 €	261.185,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2005	2,5480%	665,31 €	565,51 €	279.430,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2004	2,5340%	865,78 €	735,91 €	363.627,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	42.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE C**

14/06/2004

100.000,00 €

42.000.000,00 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE D**

<b>Número de Bonos:</b>		280											
<b>Código ISIN:</b>		ES0345783049											
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	2,4050%	487,36 €	394,76 €	136.460,80 €	0,00	1.160,56 €	76.447,75 €	76,45%	324.956,80 €	21.405.370,00 €	324.956,80 €	324.956,80 €	0,00 €
15/07/2011	2,1270%	424,80 €	344,09 €	118.944,00 €	0,00	1.400,23 €	77.608,31 €	77,61%	392.064,40 €	21.730.326,80 €	392.064,40 €	392.064,40 €	0,00 €
15/04/2011	1,7980%	347,25 €	281,27 €	97.230,00 €	0,00	0,00 €	79.008,54 €	79,01%	0,00 €	22.122.391,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,7850%	368,25 €	298,28 €	103.110,00 €	0,00	0,00 €	79.008,54 €	79,01%	0,00 €	22.122.391,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,6350%	330,12 €	267,40 €	92.433,60 €	0,00	0,00 €	79.008,54 €	79,01%	0,00 €	22.122.391,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,4440%	295,89 €	239,67 €	82.849,20 €	0,00	2.054,85 €	79.008,54 €	79,01%	575.358,00 €	22.122.391,20 €	575.358,00 €	575.358,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,4840%	308,61 €	249,97 €	86.410,80 €	0,00	2.119,81 €	81.063,39 €	81,06%	593.546,80 €	22.697.749,20 €	593.546,80 €	593.546,80 €	0,00 €
15/01/2010	1,5420%	337,43 €	273,32 €	94.480,40 €	0,00	2.443,92 €	83.183,20 €	83,18%	684.297,60 €	23.291.296,00 €	684.297,60 €	684.297,60 €	0,00 €
15/10/2009	1,7960%	402,57 €	330,11 €	112.719,60 €	0,00	2.083,04 €	85.627,12 €	85,63%	583.251,20 €	23.975.593,60 €	583.251,20 €	583.251,20 €	0,00 €
15/07/2009	2,2350%	513,50 €	421,07 €	143.780,00 €	0,00	3.180,75 €	87.710,16 €	87,71%	890.610,00 €	24.558.844,80 €	890.610,00 €	890.610,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,4120%	775,30 €	635,75 €	217.084,00 €	0,00	0,00 €	90.890,91 €	90,89%	0,00 €	25.449.454,80 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	6,1180%	1.450,46 €	1.189,38 €	406.128,80 €	0,00	1.880,09 €	90.890,91 €	90,89%	526.425,20 €	25.449.454,80 €	526.425,20 €	526.425,20 €	0,00 €
15/10/2008	5,7630%	1.396,73 €	1.145,32 €	391.084,40 €	0,00	2.066,08 €	92.771,00 €	92,77%	578.502,40 €	25.975.880,00 €	578.502,40 €	578.502,40 €	0,00 €
15/07/2008	5,5470%	1.367,95 €	1.121,72 €	383.026,00 €	0,00	2.723,34 €	94.837,08 €	94,84%	762.535,20 €	26.554.382,40 €	762.535,20 €	762.535,20 €	0,00 €
15/04/2008	5,3760%	1.358,93 €	1.114,32 €	380.500,40 €	0,00	2.439,58 €	97.560,42 €	97,56%	683.082,40 €	27.316.917,60 €	683.082,40 €	683.082,40 €	0,00 €
15/01/2008	5,5320%	1.413,73 €	1.159,26 €	395.844,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	5,0090%	1.266,16 €	1.038,25 €	354.524,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,7680%	1.205,24 €	988,30 €	337.467,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	4,5570%	1.151,90 €	944,56 €	322.532,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	4,2940%	1.085,43 €	890,05 €	303.920,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,8900%	983,31 €	835,81 €	275.326,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2006	3,5640%	891,00 €	757,35 €	249.480,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	3,3140%	846,91 €	719,87 €	237.134,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2006	2,9850%	754,54 €	641,36 €	211.271,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2005	2,9190%	762,18 €	647,85 €	213.410,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2005	2,9380%	742,66 €	631,26 €	207.944,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2005	2,9440%	719,64 €	611,69 €	201.499,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2005	2,9480%	769,76 €	654,30 €	215.532,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2004	2,9340%	1.002,45 €	852,08 €	280.686,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE D**

14/06/2004

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	259.464,45 €	153.862,93 €	413.327,38 €	-245.928,38 €	-144.385,78 €	-390.314,16 €	112.043,06 €	82.947,79 €	194.990,85 €
02-2011	330.476,18 €	197.470,66 €	527.946,84 €	-320.048,09 €	-190.490,25 €	-510.538,34 €	122.471,15 €	89.928,20 €	212.399,35 €
03-2011	427.663,43 €	252.643,49 €	680.306,92 €	-435.642,16 €	-261.201,94 €	-696.844,10 €	114.492,42 €	81.369,75 €	195.862,17 €
04-2011	333.292,10 €	197.401,68 €	530.693,78 €	-317.600,09 €	-186.611,18 €	-504.211,27 €	130.184,43 €	92.160,25 €	222.344,68 €
05-2011	352.482,87 €	205.172,96 €	557.655,83 €	-360.011,06 €	-210.588,80 €	-570.599,86 €	122.656,24 €	86.744,41 €	209.400,65 €
06-2011	368.721,11 €	212.085,62 €	580.806,73 €	-373.261,12 €	-215.783,53 €	-589.044,65 €	118.116,23 €	83.046,50 €	201.162,73 €
07-2011	363.003,72 €	216.230,87 €	579.234,59 €	-347.793,04 €	-209.327,31 €	-557.120,35 €	133.326,91 €	89.950,06 €	223.276,97 €
08-2011	314.144,71 €	193.778,01 €	507.922,72 €	-314.968,93 €	-190.711,05 €	-505.679,98 €	132.502,69 €	93.017,02 €	225.519,71 €
09-2011	366.520,16 €	227.753,83 €	594.273,99 €	-378.170,89 €	-237.082,66 €	-615.253,55 €	120.851,96 €	83.688,19 €	204.540,15 €
10-2011	299.976,24 €	177.433,02 €	477.409,26 €	-295.062,82 €	-176.002,02 €	-471.064,84 €	125.765,38 €	85.119,19 €	210.884,57 €
11-2011	405.551,13 €	262.605,89 €	668.157,02 €	-401.334,01 €	-260.347,19 €	-661.681,20 €	129.982,50 €	87.377,89 €	217.360,39 €
12-2011	383.881,46 €	249.297,33 €	633.178,79 €	-390.983,14 €	-247.145,94 €	-638.129,08 €	122.880,82 €	89.529,28 €	212.410,10 €
<b>TOTAL VIDA FONDO</b>	<b>35.939.998,41 €</b>	<b>49.014.937,11 €</b>	<b>84.954.935,52 €</b>	<b>-35.817.117,59 €</b>	<b>-48.925.407,83 €</b>	<b>-84.742.525,42 €</b>			

## 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	6.652,48 €	8.130,88 €	63.333,73 €	8.713,01 €	1.952,27 €	9.214,97 €	89.290,73 €	2.699,56 €
02/2011	18.402,76 €	10.211,21 €	-10.211,21 €	1.880,78 €	103,77 €	11.483,02 €	191.629,57 €	0,00 €
03/2011	7.657,93 €	6.960,89 €	133.191,53 €	4.999,54 €	8.612,42 €	6.217,16 €	105.618,76 €	4.187,73 €
04/2011	7.282,77 €	5.314,94 €	117.070,51 €	33.839,46 €	19.890,76 €	5.774,33 €	94.512,70 €	30.611,95 €
05/2011	19.654,02 €	10.212,74 €	-10.212,74 €	1.357,00 €	4.061,63 €	11.380,73 €	111.181,79 €	1.472,16 €
06/2011	23.024,11 €	10.811,25 €	52.762,15 €	0,00 €	1.556,43 €	11.576,32 €	99.537,45 €	347,62 €
07/2011	1.415,28 €	978,52 €	97.425,78 €	3.628,99 €	102,30 €	114,06 €	0,00 €	0,00 €
08/2011	10.945,13 €	7.406,57 €	92.017,09 €	992,38 €	891,00 €	7.416,74 €	53.364,18 €	502,08 €
09/2011	12.556,28 €	11.610,30 €	411.156,23 €	4.798,63 €	101,70 €	7.303,79 €	72.810,87 €	0,00 €
10/2011	12.714,17 €	6.833,73 €	258.687,12 €	17.196,28 €	756,36 €	4.843,76 €	38.175,86 €	6.880,54 €
11/2011	2.753,73 €	12.796,09 €	-12.796,09 €	2.433,21 €	2.943,15 €	13.290,74 €	109.276,87 €	969,42 €
12/2011	8.101,62 €	7.595,55 €	21.665,84 €	1.426,13 €	7.626,49 €	6.914,78 €	0,00 €	2.385,89 €
<b>TOTAL</b>	<b>131.160,28 €</b>	<b>98.862,67 €</b>	<b>1.214.089,94 €</b>	<b>81.265,41 €</b>	<b>48.598,28 €</b>	<b>95.530,40 €</b>	<b>965.398,78 €</b>	<b>50.056,95 €</b>

**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	21	0,326747%	672.458,59	0,139589%	5,404031%	0,255346	57,317792	151,182903	06/08/2024
Índice ER1A	Euribor 1 año	2.619	40,749961%	222.916.694,15	46,272904%	2,811962%	0,888794	61,625651	226,034485	01/11/2030
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	250	3,889840%	9.817.736,89	2,037960%	3,850579%	0,521212	61,287138	166,719095	22/11/2025
Índice MB1A	Mibor 1 Año	121	1,882682%	3.875.241,76	0,804420%	3,023031%	1,041647	50,563061	137,481323	16/06/2023
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	3.415	53,135211%	244.435.386,52	50,739740%	3,601981%	0,224880	71,240459	230,346981	12/03/2031
Índice TAE3	Tipo Activo C.E.C.A TAE	1	0,015559%	25.953,06	0,005387%	5,750000%	0,250000	41,259580	238,981520	30/11/2031
<b>Total cartera</b>		<b>6.427</b>	<b>100%</b>	<b>481.743.470,97</b>	<b>100%</b>					
						<b>3,239457</b>	<b>0,544746</b>	<b>66,401181</b>	<b>226,197684</b>	<b>06/11/2030</b>
				<b>74.956,20</b>		<b>3,289241</b>	<b>0,531782</b>	<b>60,453637</b>	<b>205,588940</b>	<b>17/02/2029</b>
				<b>410,24</b>		<b>1,691000</b>	<b>-0,500000</b>	<b>0,241574</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2012</b>
				<b>365.550,11</b>		<b>5,970000</b>	<b>3,000000</b>	<b>98,802147</b>	<b>264,016427</b>	<b>31/12/2033</b>

## 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
1996	20	0,311187%	576.302,68	0,119629%	4,789441%	0,483329	45,528068	122,019801	02/03/2022
1997	166	2,582854%	5.717.371,76	1,186808%	3,806040%	0,723712	57,203648	150,063471	03/07/2024
1998	206	3,205228%	8.046.251,56	1,670236%	3,600478%	0,541285	60,983732	168,441244	13/01/2026
1999	241	3,749806%	11.271.840,18	2,339801%	3,540312%	0,404850	60,040450	175,859161	27/08/2026
2000	484	7,530730%	25.384.972,74	5,269396%	3,616885%	0,338440	64,517336	198,897023	28/07/2028
2001	559	8,697682%	32.382.035,14	6,721842%	3,432808%	0,415272	63,549100	208,016038	01/05/2029
2002	1.244	19,355843%	94.964.646,19	19,712700%	3,404473%	0,478077	70,459196	229,496227	14/02/2031
2003	3.507	54,566672%	303.400.050,72	62,979587%	3,101218%	0,598726	66,185992	234,424435	14/07/2031
<b>Total cartera</b>	<b>6.427</b>	<b>100,000000%</b>	<b>481.743.470,97</b>	<b>100,000000%</b>					
		<i>Media ponderada:</i>			<b>3,239457</b>	<b>0,544746</b>	<b>66,401181</b>	<b>226,197684</b>	<b>06/11/2030</b>
		<i>Media simple:</i>	<b>74.956,20</b>		<b>3,289241</b>	<b>0,531782</b>	<b>60,453637</b>	<b>205,588940</b>	<b>17/02/2029</b>
		<i>Mínimo:</i>	<b>410,24</b>		<b>1,691000</b>	<b>-0,500000</b>	<b>0,241574</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2012</b>
		<i>Máximo:</i>	<b>365.550,11</b>		<b>5,970000</b>	<b>3,000000</b>	<b>98,802147</b>	<b>264,016427</b>	<b>31/12/2033</b>

## 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	3	0,046678%	326.657,61	0,067807%	0,290958	49,946371	210,798862	25/07/2029
2,00	2,49	509	7,919714%	43.665.702,98	9,064099%	0,717712	55,493245	219,640199	20/04/2030
2,50	2,99	1.413	21,985374%	120.632.250,61	25,040765%	0,784690	59,111546	222,732414	23/07/2030
3,00	3,49	2.058	32,021161%	147.149.619,83	30,545223%	0,547362	68,479952	227,753036	23/12/2030
3,50	3,99	2.063	32,098958%	147.479.152,17	30,613628%	0,303640	72,505253	230,484233	16/03/2031
4,00	4,49	357	5,554691%	21.629.062,03	4,489747%	0,482136	73,740969	221,811105	25/06/2030
4,50	4,99	1	0,015559%	42.272,07	0,008775%	1,000000	74,002732	200,016427	31/08/2028
5,00	5,49	12	0,186712%	494.440,10	0,102636%	0,926595	69,877291	162,957723	30/07/2025
5,50	5,99	11	0,171153%	324.313,57	0,067321%	0,250000	48,320535	150,953482	30/07/2024
<b>Total cartera</b>		<b>6.427</b>	<b>100,000000%</b>	<b>481.743.470,97</b>	<b>100,000000%</b>				
<b>Media Ponderada:</b>						<b>0,544746</b>	<b>66,401181</b>	<b>226,197684</b>	<b>06/11/2030</b>
<b>Media Simple:</b>						<b>74.956,20</b>	<b>60,453637</b>	<b>205,588940</b>	<b>17/02/2029</b>
<b>Mínimo:</b>						<b>410,24</b>	<b>0,241574</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2012</b>
<b>Máximo:</b>						<b>365.550,11</b>	<b>98,802147</b>	<b>264,016427</b>	<b>31/12/2033</b>

## 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	1.938	30,154038%	62.548.372,10	12,983751%	3,378680%	0,505812	49,250784	165,233156	07/10/2025
50.000,00	99.999,99	2.915	45,355531%	216.248.115,91	44,888645%	3,302273%	0,523039	65,907739	226,167479	05/11/2030
100.000,00	149.999,99	1.341	20,865100%	159.825.420,31	33,176458%	3,195215%	0,557220	72,822645	244,689656	22/05/2032
150.000,00	199.999,99	180	2,800685%	30.074.830,01	6,242914%	2,931768%	0,642717	70,100989	243,986107	30/04/2032
200.000,00	249.999,99	32	0,497899%	7.115.846,53	1,477103%	2,843269%	0,742820	71,165828	250,339318	10/11/2032
250.000,00	299.999,99	18	0,280068%	4.947.219,22	1,026941%	2,695475%	0,685156	67,626370	251,869892	26/12/2032
300.000,00	349.999,99	2	0,031119%	618.116,78	0,128308%	2,770150%	0,649542	69,665327	254,960505	30/03/2033
350.000,00	399.999,99	1	0,015559%	365.550,11	0,075881%	2,783000%	0,600000	66,038369	260,993840	30/09/2033
<b>Total cartera</b>	<b>6.427</b>	<b>100,000000%</b>	<b>481.743.470,97</b>	<b>100,000000%</b>						
	<b>Media ponderada:</b>				<b>3,239457</b>	<b>0,544746</b>	<b>66,401181</b>	<b>226,197684</b>	<b>06/11/2030</b>	
	<b>Media simple:</b>		<b>74.956,20</b>		<b>3,289241</b>	<b>0,531782</b>	<b>60,453637</b>	<b>205,588940</b>	<b>17/02/2029</b>	
	<b>Mínimo:</b>		<b>410,24</b>		<b>1,691000</b>	<b>-0,500000</b>	<b>0,241574</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2012</b>	
	<b>Máximo:</b>		<b>365.550,11</b>		<b>5,970000</b>	<b>3,000000</b>	<b>98,802147</b>	<b>264,016427</b>	<b>31/12/2033</b>	

## 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						
31/01/2011	518.789.653,28	37,056399%	867.465,50	0,16637187%	1,97829489%	0,37669525%	4,42785556%	0,28950884%	3,41931826%	0,40603384%	4,76505549%	0,92251011%	10,52536337%
28/02/2011	516.459.653,79	36,889970%	583.152,55	0,11240636%	1,34056823%	0,30082252%	3,55073894%	0,28352667%	3,34976259%	0,37506753%	4,40911543%	0,91221116%	10,41369051%
31/03/2011	513.645.073,07	36,688929%	968.657,99	0,18755734%	2,22761531%	0,15490477%	1,84310168%	0,27865461%	3,29308042%	0,32929488%	3,88075119%	0,90286439%	10,31223172%
30/04/2011	510.787.927,02	36,484847%	1.018.465,80	0,19828201%	2,35360652%	0,16541918%	1,96706945%	0,27027364%	3,19550382%	0,30780493%	3,63176539%	0,89383471%	10,21411500%
31/05/2011	507.909.317,10	36,279232%	1.078.738,40	0,21119105%	2,50506178%	0,19826969%	2,35346185%	0,24855702%	2,94224498%	0,28500478%	3,36695307%	0,88512988%	10,11943482%
30/06/2011	505.290.984,45	36,092208%	890.476,24	0,17532190%	2,08369391%	0,19426462%	2,30642847%	0,17358561%	2,06325489%	0,25119272%	2,97301485%	0,87630112%	10,02331335%
31/07/2011	502.831.542,13	35,916534%	731.929,27	0,14485302%	1,72445455%	0,17658466%	2,09855634%	0,17007142%	2,02187487%	0,22809759%	2,70309205%	0,86740321%	9,92634354%
31/08/2011	500.640.207,20	35,760010%	482.465,35	0,09594970%	1,14533959%	0,13833081%	1,64739841%	0,16756508%	1,99235260%	0,22387527%	2,65366956%	0,85828080%	9,82682781%
30/09/2011	498.027.955,74	35,573421%	930.755,61	0,18591308%	2,20828567%	0,14171327%	1,68736705%	0,16724693%	1,98860453%	0,22125645%	2,62300455%	0,85013108%	9,73783784%
31/10/2011	495.205.680,03	35,371830%	1.126.570,36	0,22620625%	2,68095663%	0,16865022%	2,00513546%	0,17174391%	2,04157055%	0,21924464%	2,59944141%	0,84249760%	9,65441185%
30/11/2011	491.762.663,33	35,125900%	1.627.628,85	0,32867734%	3,87360446%	0,24595394%	2,91184724%	0,19089756%	2,26687144%	0,21774415%	2,58186361%	0,83587644%	9,58199222%
31/12/2011	487.803.128,88	34,843076%	2.322.723,19	0,47232606%	5,52296575%	0,34096294%	4,01569187%	0,23964615%	2,83815096%	0,20412033%	2,42213119%	0,83056329%	9,52384057%

(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

HIPOCAT 7	Opción <sup>(1)</sup>	% mensual constante % anual equivalente	0.4723% 5.523%	0.3410% 4.0157%	0.2396% 2.8382%	0.2041% 2.4221%
<b>BONOS SERIE A1</b> ISIN: ES0345783007	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	-	-	-	-
		Amortización Final	-	-	-	-
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	-	-	-	-
		Amortización Final	-	-	-	-
<b>BONOS SERIE A2</b> ISIN: ES0345783015	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.05	6.65	7.15	7.45
		Amortización Final	12/12/2022	13/03/2025	13/03/2025	12/06/2025
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.60	7.04	7.40	7.60
		Amortización Final	09/06/2036	09/06/2036	09/06/2036	09/06/2036
<b>BONOS SERIE B</b> ISIN: ES0345783023	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.05	6.65	7.15	7.45
		Amortización Final	12/12/2022	13/03/2025	13/03/2025	12/06/2025
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.60	7.04	7.40	7.60
		Amortización Final	09/06/2036	09/06/2036	09/06/2036	09/06/2036
<b>BONOS SERIE C</b> ISIN: ES0345783031	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.05	6.65	7.15	7.45
		Amortización Final	12/12/2022	13/03/2025	13/03/2025	12/06/2025
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.60	7.04	7.40	7.60
		Amortización Final	09/06/2036	09/06/2036	09/06/2036	09/06/2036
<b>BONOS SERIE D</b> ISIN: ES0345783049	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.05	6.65	7.15	7.45
		Amortización Final	12/12/2022	13/03/2025	13/03/2025	12/06/2025
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.60	7.04	7.40	7.60
		Amortización Final	09/06/2036	09/06/2036	09/06/2036	09/06/2036

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%.

<sup>(1)</sup> 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 7 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 72 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK8707121 al OK8707192 ambos inclusive, más esta hoja número OK1965523, 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 Ruíz-Kaiser Barceló  
Consejero

D. Josep Altadill Colat  
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà  
Consejero

D. Carlos Paz Rubio  
Presidente