

## HIPOCAT 10, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## Balance de situación a 31 de diciembre de 2008

<u>ACTIVO</u>	<u>Unidades de euro</u>	<u>PASIVO</u>	<u>Unidades de euro</u>
<b>INMOVILIZADO</b>		<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	
Gastos de establecimiento (Nota 3b)	-	Deudas con entidades de crédito	
Inmovilizaciones financieras		- Préstamo subordinado (Nota 8)	423.606
-Certificados de Transmisión de Hipoteca a l/p (Nota 4)	<u>1.086.117.884</u>	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	
		- Bonos de titulización activos (Nota 7)	<u>1.086.117.884</u>
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>1.086.117.884</b>	<b>TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO</b>	<b>1.086.541.490</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3d)</b>	<b>397.559</b>	<b>Ajustes a Pasivo según orden de prelación de pago (Nota 8)</b>	<b>(924.758)</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	
Deudores (Nota 5)	34.499.777	Acreedores comerciales (Nota 9)	7.261.789
Inversiones financieras temporales		Bonos titulización de activos a corto plazo (Nota 7)	141.219.163
-Certificados de Transmisión de Hipoteca a c/p (Nota 4)	23.545.947	Ajustes por periodificación (Notas 7, 8 y 11)	<u>12.304.905</u>
Tesorería (Nota 6)	100.790.527		
Ajustes por periodificación (Nota 6 y 10)	<u>1.050.895</u>	<b>TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO</b>	<b>160.785.857</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>159.887.146</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.246.402.589</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.246.402.589</b>		

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2008.

HIPOCAT 10, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

<u>DEBE</u>	<u>Unidades de euro</u>	<u>HABER</u>	<u>Unidades de euro</u>
<b>A) GASTOS</b>	<b>72.437.410</b>	<b>B) INGRESOS</b>	<b>72.437.410</b>
Dotaciones para amortizaciones de gastos de establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3b y 3d)	1.241.484	Ingresos de explotación	-
Gastos generales (Nota 11)	28.835		
<b>A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.270.319</b>
<b>Gastos financieros y gastos asimilados</b>	<b>66.087.114</b>	<b>Ingresos financieros</b>	<b>72.213.963</b>
Intereses de bonos de titulización de activos (Nota 7)	63.865.699	Intereses de certificados de transmisión de hipoteca (Nota 4)	66.611.945
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	1.053.636	Intereses de demora	213.065
Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)	410.949	Intereses financieros (Nota 6)	2.887.950
Gastos por comisiones (Nota 11)	489.868	Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)	2.234.261
Otros gastos financieros	266.962	Otros ingresos financieros	266.742
<b>A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>6.126.849</b>	<b>B. II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>
<b>A.III BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>	<b>B.III PÉRDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>
Gastos Extraordinarios (Nota 3c)	5.079.977	Ingresos Extraordinarios (Nota 3c)	223.447
<b>A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>B. IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>4.856.530</b>
<b>A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>
<b>A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>-</b>	<b>B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

## MEMORIA

### Ejercicio 2008

#### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

##### *a) Constitución y objeto social*

HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 5 de julio 2006, agrupando certificados de transmisión de hipoteca emitidas por Caixa d'Estalvis de Catalunya (en adelante Caixa Catalunya).

El Fondo de Titulización, Hipocat 10, constituye un patrimonio separado sin personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por una Sociedad Gestora. El Fondo sólo responderá por sus obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante "la Sociedad Gestora"), perteneciente al Grupo Caixa Catalunya.

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Caixa Catalunya y representados mediante títulos nominativos a nombre del Fondo quedarán depositados en Caixa Catalunya.

##### *b) Fondo de reserva*

El Fondo tiene constituido un fondo de reserva con las siguientes características:

Un importe inicial equivalente al 1,70% del saldo nominal inicial de los Bonos de Titulización de las Series A1, A2, A3, A4, B y C, es decir, 25.500.000 Euros. El Fondo de Reserva Inicial fue financiado mediante los Bonos de Titulización de la Serie D que se emitieron.

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.

*c) Normativa legal*

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998; por la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre régimen de sociedades y fondos de inversión inmobiliaria y sobre fondos de titulización hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación; por la Orden de 28 de mayo de 1999; por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, y por las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento, así como por la propia escritura de constitución.

*d) Régimen de tributación*

El Fondo se encuentra sujeto al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, complementaria del R.D. 926/1998 que regula los Fondos de Titulización de Activos, excluye explícitamente a éstos de la obligación de que les sea practicada ninguna retención legal sobre los intereses devengados por las participaciones hipotecarias.

## **2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

*a) Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y de los recursos obtenidos y aplicados durante el

ejercicio. Tal y como establece la Norma Transitoria Tercera de dicha Circular, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 podrán ser presentadas con el mismo formato que el empleado en el ejercicio anterior, posibilidad por la que ha optado la Sociedad Gestora del Fondo.

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

*b) Principios contables y criterios de valoración*

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

*c) Principios contables no obligatorios aplicados*

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

*d) Nueva normativa*

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2008 han sido formuladas de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2007 (Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad), cambios en políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros, así como la incorporación de dos nuevos estados financieros (estado de flujos de efectivo y el estado de ingresos y gastos reconocidos).

Los principales cambios se refieren al saneamiento de los gastos de constitución, al registro en el activo o en el pasivo, en su caso, del valor razonable de los derivados utilizados por el Fondo, a la valoración de los activos y pasivos financieros del Fondo, a excepción de los derivados, a su coste amortizado y al registro del deterioro que, en su caso, se desprenda de la valoración de los activos financieros del Fondo.

No obstante lo anterior, tal y como establece la Norma Transitoria Segunda de la mencionada Circular, en relación con las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales y las normas relativas a gastos de constitución, instrumentos financieros, deterioro de valor de los activos financieros, garantías financieras y coberturas contables, se aplicarán por primera vez en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2009.

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido elaboradas conforme a los criterios de valoración y presentación establecidos en la normativa mencionada con anterioridad, y no difieren significativamente de los que se han venido utilizando en ejercicios anteriores. Por tanto, al no existir diferencias entre el balance de apertura y el anterior, las presentes cuentas anuales no incluyen conciliación entre dichos balances.

La Sociedad Gestora del Fondo está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

*e) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables*

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, de acuerdo con lo dispuesto en la Norma Transitoria Tercera de la Circular 2/2009, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 se consideran cuentas anuales iniciales, por lo que no reflejan cifras comparativas con las del ejercicio 2007 en cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Sin perjuicio de lo anterior, tal y como establece la Norma Transitoria Tercera de la Circular 2/2009, a continuación se incluyen el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes (Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad) y que fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad Gestora del Fondo:

HIPOCAT 10, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación a 31 de diciembre de 2007

<u>ACTIVO</u>	<u>Unidades de euro</u>	<u>PASIVO</u>	<u>Unidades de euro</u>
<b>INMOVILIZADO</b>		<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	
Gastos de establecimiento	1.196.334	Deudas con entidades de crédito	
Inmovilizaciones financieras		- Préstamo subordinado	500.000
-Certificados de Transmisión de Hipoteca a l/p	1.226.788.275	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	
		- Bonos de titulización activos	1.226.788.275
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>1.227.984.609</b>	<b>TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO</b>	<b>1.227.288.275</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>442.709</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	
Deudores	17.551.740	Acreeedores comerciales	7.092.709
Inversiones financieras temporales		Bonos titulización de activos a corto plazo	87.291.364
-Certificados de Transmisión de Hipoteca a c/p	27.087.037	Ajustes por periodificación	12.992.947
Tesorería	60.431.964		
Ajustes por periodificación	1.167.236	<b>TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO</b>	<b>107.377.020</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>106.237.977</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.334.665.295</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.334.665.295</b>		

HIPOCAT 10, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

<u>DEBE</u>	<u>Unidades de euro</u>	<u>HABER</u>	<u>Unidades de euro</u>
<b>A) GASTOS</b>	<b>72.437.410</b>	<b>B) INGRESOS</b>	<b>72.437.410</b>
Dotaciones para amortizaciones de gastos de establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios	1.241.484	Ingresos de explotación	-
Gastos generales	28.835		
<b>A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.270.319</b>
<b>Gastos financieros y gastos asimilados</b>	<b>66.087.114</b>	<b>Ingresos financieros</b>	<b>72.213.963</b>
Intereses de bonos de titulización de activos	63.865.699	Intereses de certificados de transmisión de hipoteca	66.611.945
Intereses del préstamo subordinado	1.053.636	Intereses de demora	213.065
Intereses de contratos de permuta financiera	410.949	Intereses financieros	2.887.950
Gastos por comisiones	489.868	Intereses de contratos de permuta financiera	2.234.261
Otros gastos financieros	266.962	Otros ingresos financieros	266.742
<b>A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>6.126.849</b>	<b>B. II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>
<b>A.III BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>	<b>B.III PÉRDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>
Gastos Extraordinarios	5.079.977	Ingresos Extraordinarios	223.447
<b>A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>B. IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>4.856.530</b>
<b>A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>B. V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>
<b>A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>-</b>	<b>B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>-</b>

*f) Corrección de errores*

En la elaboración de estas cuentas anuales del ejercicio 2008 no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

### **3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

A continuación se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales.

*a) Reconocimiento de ingresos y gastos*

El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural.

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produce el cobro y el pago.

*b) Gastos de establecimiento*

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

Durante el ejercicio 2008 se han amortizado la totalidad de los gastos de establecimiento. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 por este concepto ha sido de 1.196.334 euros.

*c) Certificados de transmisión de hipoteca.*

Se registran por el valor de adquisición de las participaciones hipotecarias pendientes de amortizar, que coincide con su valor nominal.

En el activo del Fondo, se registra el capital vencido y no cobrado, el capital no vencido e intereses vencidos y no cobrados de los certificados de transmisión de hipoteca, dejándose de imputar intereses a partir de su entrada en situación dudosa.

El Fondo procederá a dar de baja del activo todas aquellas participaciones hipotecarias o certificados de transmisión de hipoteca que se encuentren en situación de impago con

antigüedad superior a 18 meses, respectivamente. El nominal vencido e impagado, los intereses vencidos e impagados y el nominal no vencido se imputaran en su totalidad como pérdida en el epígrafe “Gastos extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por otro lado, las recuperaciones que se efectúen posteriormente se imputarán al epígrafe “Ingresos extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Durante el ejercicio 2008 se han registrado gastos extraordinarios por importe de 5.079.977 euros e ingresos extraordinarios por importe de 223.447 euros por los conceptos mencionados con anterioridad.

Adicionalmente, en caso de que sea necesario, se creará un fondo de insolvencias cuyo objeto será cubrir aquellas situaciones en las que se estime dudosa la recuperabilidad del importe pendiente, aplicando un criterio de prudencia valorativo y conforme a la normativa legal vigente.

*d) Gastos a distribuir en varios ejercicios*

Dentro de este epígrafe del activo del balance de situación se recogen, a fecha de cierre de balance, los gastos de emisión de los bonos de las series A1, A2, A3, A4, B, C, y D en los que ha incurrido el Fondo (gastos de dirección, aseguramiento y colocación de dichas series), y que están pendientes de amortizar. Se imputan a resultados a medida que se van amortizando las correspondientes series de bonos, en función del porcentaje de amortización real de los mismos, que se efectúa en cada fecha de pago.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 por este concepto ha sido de 45.150,08 euros.

*e) Vencimiento de deudores y acreedores*

Con objeto de que los flujos de capital e intereses del conjunto de los certificados de transmisión de hipoteca coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago, se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de los certificados de transmisión de hipoteca a la amortización de bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de los certificados de transmisión de hipoteca por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos de los certificados de transmisión de hipoteca y de los bonos de titulización de activos, ni del préstamo subordinado.

*f) Tesorería*

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito. Estos saldos incluyen, además de los ingresos obtenidos por el Fondo hasta su distribución, los importes de los fondos de reserva y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses en tanto no son ingresadas en el Tesoro Público.

*g) Impuesto sobre Sociedades*

El gasto en su caso por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales. Las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal, si existen, dan lugar a impuestos anticipados o diferidos.

Dado que a 31 de diciembre de 2008 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, y no hay diferencias permanentes ni temporales, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

*h) Contratos de permuta financiera de intereses*

Los resultados de las operaciones de los contratos de permuta financiera de intereses se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica al devengo de ingresos o de costes de los elementos cubiertos. Los pagos (o cobros) que se efectúan en virtud del contrato de permuta financiera, se realizan por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar por las partes intervinientes en el contrato (véase Nota 10).

*i) Comisión 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, cualquier rendimiento o retribución, distinto de esta comisión 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.

Cuando la diferencia obtenida conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo a través de la cuenta correctora de pasivo "Ajustes a pasivo según orden de prelación de pagos" del pasivo del balance de situación, registrándose un ingreso en el epígrafe "Ingresos por ajustes a pasivo según el orden de prelación de pagos" de la cuenta de pérdidas y ganancias. 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.

#### 4. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los epígrafes “Inmovilizaciones financieras” e “Inversiones financieras temporales” incluyen el saldo actual de los certificados de transmisión de hipoteca que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió en el momento de la constitución de éste por importe de 1.499.776.480,70 euros

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	Importes en euros		
	Plazo vencimiento		Total
	Largo	Corto	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1.226.788.275</b>	<b>27.087.037</b>	<b>1.253.875.312</b>
Amortizaciones	(117.124.444)	(5.376.588)	(122.501.032)
Traspaso a dudosos o impagados	-	(21.710.449)	(21.710.449)
Traspaso de largo a corto	(23.545.947)	23.545.947	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>1.086.117.884</b>	<b>23.545.947</b>	<b>1.109.663.831</b>

Durante el ejercicio 2008 se traspasaron a dudosos o impagados activos titulizados por importe de 21.710.449 euros, de los que 20.486.603 euros corresponden al principal y 1.226.846 euros corresponden a intereses.

En la amortización se recoge el importe de las amortizaciones extraordinarias y ordinarias vencidas, tanto cobradas como pendientes de cobro, siendo estas últimas dadas de baja de la cartera y traspasadas al epígrafe “Deudores”.

La fecha prevista del último vencimiento de los certificados de transmisión de hipoteca es el 24 de octubre de 2039.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2008 por las participaciones hipotecarias, han ascendido a 66.611.944,93 euros no existiendo, a 31 de diciembre de 2008, intereses devengados y no vencidos correspondientes a los certificados de transmisión de hipoteca. Los

mencionados intereses se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros - Intereses de certificados de transmisión de hipoteca” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## 5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	<b>Importes en euros</b>
Deudores impagados principal CTH's	367.966
Deudores impagados intereses CTH's	1.133.069
Deudores Dudosos Principal vencido	121.352
Deudores Dudosos Principal no vencido	16.356.491
Deudores Dudosos Intereses y Otros	412.235
Deudores Muy Dudosos Principal Vencido	70.080
Deudores Muy Dudosos Principal No Vencido	7.469.030
Deudores Muy Dudosos Intereses y Otros	196.331
Deudores pend. Liq. Principal CTH's	1.835.199
Deudores pend. Liq. Intereses CTH's	4.973.636
Deudores Anticipos de costas	10.619
Deudores Anticipo CTH's Ejecución	108.591
Deudores Pdtes. Liquidar Ints. CTH's en GE	1.445.178
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>34.499.777</b>

Tal y como se especifica en la nota 3.c. se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe de 5.079.977 euros, de los que 4.938.306 euros corresponden a principal y 141.671 euros corresponden a intereses, dado que se encontraban en una situación de impago superior a 36 o 24 meses.

### a) *Deudores impagados principal e intereses CTH's*

El saldo se corresponde con el importe de las cuotas vencidas y no cobradas a 31 de diciembre del 2008 de las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca, por impago de los prestatarios.

La situación de impagados, en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Importes en euros				%
	Recibos	Principal	Intereses Ordinarios	Total	
Hasta 1 mes	415	84.799	179.172	263.972	17,58%
De 1 a 2 meses	248	108.526	308.673	417.199	27,81%
De 2 a 3 meses	101	63.420	212.610	276.030	18,39%
De 3 a 6 meses	98	88.735	353.678	442.413	29,46%
De 6 a 12 meses	14	22.486	78.936	101.422	6,76%
<b>Total</b>	<b>876</b>	<b>367.966</b>	<b>1.133.069</b>	<b>1.501.036</b>	<b>100%</b>

*b) Deudores dudosos; principal no vencido.*

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con el importe pendiente a 31 de diciembre de 2008 de las cuotas vencidas y no cobradas de las participaciones hipotecarias, así como sus correspondientes intereses, por impago de los prestatarios que se hallan en situación dudosa.

La situación de los deudores dudosos, en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Recibos	Principal	Intereses Ordinarios	Total	%
Hasta 1 mes	2	0	58	58	0,01%
De 1 a 2 meses	1	0	0	0	0,00%
De 2 a 3 meses	4	362	8.414	8.776	1,64%

De 3 a 6 meses	7	3.737	10.554	14.291	2,68%
De 6 a 12 meses	73	87.049	306.462	393.511	73,75%
De 12 a 18 meses	24	30.204	86.747	116.951	21,92%
<b>Total</b>	<b>111</b>	<b>121.352</b>	<b>412.235</b>	<b>533.587</b>	<b>100%</b>

A 31 de diciembre del 2008, se ha registrado un importe de principal dudoso no vencido que asciende a 16.356.490,71 euros.

*c) Deudores muy dudosos principal, intereses y otros.*

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con el importe de las cuotas vencidas y no cobradas al 31 de diciembre de 2008 así como sus correspondientes cuotas no vencidas, de las participaciones hipotecarias, por impago de los prestatarios que se hallan en situación muy dudosa.

La situación de los deudores muy dudosos, en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	<b>Recibos</b>	<b>Principal</b>	<b>Intereses Ordinarios</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
De 18 meses a 2 años	42	70.080	196.331	266.411	100,00%
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>70.080</b>	<b>196.331</b>	<b>266.411</b>	<b>100%</b>

A 31 de diciembre del 2008, se ha registrado un importe de principal muy dudoso no vencido que asciende a 7.469.030,14 euros.

*d) Deudores pendientes liquidar principal e intereses de CTH's.*

El saldo se corresponde con los importes de principal e intereses devengados, pero pendientes de liquidación al Fondo y que corresponderá liquidar en el primer día hábil posterior al cierre del ejercicio.

Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida, las características y garantías de los préstamos, así como la cobertura existente con el Fondo de Reserva constituido, los

Administradores de la Sociedad Gestora no consideran necesaria la constitución de un fondo adicional en concepto de provisiones para insolvencias.

## 6. TESORERÍA

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Caixa Catalunya celebraron un contrato de reinversión a tipo de interés garantizado de la cuenta de tesorería en virtud del cual Caixa Catalunya garantiza una rentabilidad a las cantidades depositadas por el Fondo en una cuenta abierta con dicha entidad de crédito. Los saldos de la cuenta de tesorería deberán mantenerse en euros.

La cuenta de tesorería incluye el saldo del fondo de reserva.

El tipo de interés garantizado es igual al tipo Euribor a tres meses, con liquidación mensual y determinación trimestral.

El total de intereses devengados en las cuentas tesoreras durante el ejercicio ha sido de 2.887.950 euros y se encuentran registrados en el epígrafe de “Ingresos financieros – Intereses financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2008, el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo del balance de situación adjunto incluye los intereses devengados no vencidos correspondientes a la cuenta corriente por importe de 276.155,53 euros.

## 7. BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### *Bonos preferentes Serie A1*

Importe nominal	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 0,00% y el 0,05%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente

*Bonos preferentes Serie A2*

Importe nominal	733.400.000 euros
Número de bonos	7.334
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 0,12% y el 0,17%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

*Bonos preferentes Serie A3*

Importe nominal	300.000.000 euros
Número de bonos	3.000
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,12% y el 0,17%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.

Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

*Bonos subordinados Serie A4*

Importe nominal	200.000.000 euros
Número de bonos	2000
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 0,09% y el 0,15%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

*Bonos subordinados Serie B*

Importe nominal	54.800.000 euros
Número de bonos	548
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,20% y el 0,35%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aa2, A y A respectivamente
Calificación actual	Aa2, A y A respectivamente

*Bonos subordinados Serie C*

Importe nominal	51.800.000 euros
Número de bonos	518
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 0,45% y el 0,70%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Baa2, BBB y BBB respectivamente
Calificación actual	Baa2, BBB y BBB respectivamente

*Bonos subordinados Serie D*

Importe nominal	25.500.000 euros
Número de bonos	255
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 3,50% y el 4,50%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Caa, CCC y CCC- respectivamente
Calificación actual	Caa, CCC y CCC- 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.

Los bonos están admitidos a cotización en el mercado AIAF.

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	Importes en euros									TOTAL
	SERIE A1		SERIE A2		SERIE A3	SERIE B	SERIE A4	SERIE C	SERIE D	
	Largo	Corto	Largo	Corto	Largo	Largo	Largo	Largo	Largo	
<b>Saldo a 31 diciembre 2007</b>	-	-	594.688.275	87.291.364	300.000.000	200.000.000	54.800.000	51.800.000	25.500.000	1.314.079.639
- Amortizaciones	-	-	-	(86.742.591)	-	-	-	-	-	(86.742.592)
- Traspaso a corto plazo	-	-	(140.670.391)	140.670.391	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 diciembre 2008</b>	-	-	454.017.884	141.219.163	300.000.000	200.000.000	54.800.000	51.800.000	25.500.000	1.227.337.047

En el ejercicio 2008 los costes financieros de bonos de titulización de activos ascendieron a 63.865.699,01 euros que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses de bonos de titulización de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El tipo de interés medio para el ejercicio 2008 ha sido del 5,17%.

A 31 de diciembre de 2008, se han devengado costes financieros no vencidos de bonos de titulización de activos por importe de 12.206.769,05 euros que se encuentran registrados en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

## 8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de préstamo para gastos iniciales con Caixa Catalunya, por importe máximo de dos millones de euros, (el "préstamo para gastos iniciales") que fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización, a financiar parcialmente la adquisición de los certificados de transmisión de hipoteca y, en su caso, al pago de los intereses vencidos no satisfechos de cada una de las disposiciones iniciales, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca.

La remuneración del préstamo para gastos iniciales, debido a su carácter subordinado, en relación con el resto de obligaciones del Fondo, y a que su devolución depende del comportamiento de los certificados de transmisión de hipoteca, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos emitidos, tendrá dos componentes, uno de carácter conocido y fijo (“remuneración fija”) y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo (“remuneración variable”).

Se han efectuado amortizaciones y al cierre del ejercicio el importe del préstamo subordinado para gastos iniciales es de 423.605,88 euros. El tipo devengado durante el ejercicio 2008 fue del 4,55%.

En el ejercicio 2008, los intereses devengados del préstamo subordinado, correspondientes a la remuneración fija, han ascendido a 21.323,01 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses del préstamo subordinado” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta

Al 31 de diciembre de 2008, existen intereses devengados y no vencidos del préstamo subordinado correspondientes a la remuneración fija, por importe de 3.952,70 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

El devengo de la remuneración variable del préstamo subordinado, se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses del préstamo subordinado” de la cuenta de resultados adjunta y ha ascendido a 1.032.313,06 euros.

En el epígrafe “Ajustes a pasivo según orden de prelación de pagos” del pasivo del balance de situación (véase Nota 3.i) la repercusión a los pasivos financieros del Fondo por el margen de intermediación negativo devengado en los últimos meses del ejercicio, por importe de 924.758 euros.

## **9. ACREEDORES COMERCIALES**

El saldo del epígrafe “Acreedores comerciales” del balance de situación adjunto a 31 de diciembre del 2008, corresponde, básicamente, al importe pendiente de pago en concepto de remuneración variable del préstamo subordinado, en parte, en ejercicios anteriores, cuyo importe asciende a 6.631.002,04 euros (véase nota 8).

## **10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA**

### *Permuta Financiera de Intereses (swap)*

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Caixa Catalunya un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap, ISDA Master Agreement (Single

currency) de 1992 y las definiciones del año 2000 (ISDA 2000 Definitions) de la International Swap Dealers Association, Inc, (“ISDA”).

En virtud del citado contrato de swap, el Fondo realizará pagos a Caixa Catalunya por un importe equivalente a la suma de todas las cantidades de interés recibidas de los certificados de transmisión de hipoteca durante el período de determinación más reciente y, como contrapartida, Caixa Catalunya realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés medio ponderado de las series de los bonos A1, A2, A3, A4, B y C de Titulización, todo ello según lo descrito en el folleto del Fondo.

Las características de la operación a 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

<b>Operación Cubierta</b>	<b>Principal Nocial (*) (Importe en euros)</b>	<b>% Tipo interés (*)</b>
<b>Swap</b>		
Receptor	<b>1.027.704.366</b>	5,75%
Pagador	<b>1.027.704.366</b>	5,44%

(\*) Estimación realizada a 31 de diciembre de 2008

A 31 de diciembre de 2008 el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap pagador asciende a 11.803.002,35 euros y el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap receptor asciende a 12.472.936,01 euros.

El resultado de estos intereses devengados no vencidos a la mencionada fecha asciende a 699.933,66 euros se encuentra registrado en la rúbrica de "Ajustes por Periodificación" del activo del balance de situación adjunto.

El gasto financiero del ejercicio, por este importe de 410.949 euros, está registrado en la rúbrica “Gastos financieros – Intereses de permuta financiera” del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El ingreso financiero del ejercicio, por importe de 2.234.261,48 euros, está registrado en la rúbrica “Ingresos financieros - Intereses del contrato de permuta financiera” del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## 11. GASTOS POR COMISIONES Y GASTOS GENERALES

### *a) Comisión de Gestión*

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo abonará a la misma una comisión de administración igual al 0,03% anual, con un mínimo de 9.000 Euros trimestrales, que se devengará sobre los días efectivos de cada Período de Devengo de Interés, se pagará trimestralmente en cada una de las Fechas de Pago de los Bonos de Titulización y se calculará sobre la suma de los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos de Titulización en la Fecha de Inicio del Período de Determinación anterior a dicha Fecha de Pago en curso.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 383.985,66 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2008, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 70.571,88 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

### *b) Comisión de agencia de pagos*

Existe un contrato suscrito con Caixa Catalunya cuyo objeto es proporcionar el servicio financiero de los bonos y comunicar el Euribor de referencia del interés nominal de los bonos para cada uno de los períodos de devengo de interés de los mismos.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión del 0,05%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe que se distribuirá a los titulares de los Bonos de Titulización en cada Fecha de Pago durante la vigencia del Contrato de Agencia de Pagos, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio 2008 ha sido de 75.077,27 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2008, no hay ningún importe pendiente de liquidar por este concepto.

### *c) Comisión de crédito para los bonos A1 y A4*

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con CALYON un Contrato de Línea de Crédito destinado, en su caso y en la Fecha de Vencimiento Legal de los Bonos A1 (24 de octubre de 2007) y en la Fecha de Vencimiento Legal de los Bonos A4 (24 de abril de 2012), junto al resto de la Cantidad Disponible para Amortizar, a atender la amortización total del principal de los Bonos de las Series A1 y A4.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio 2008 ha sido de 30.805,00 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2008, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 5.807,50 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

*d) Gastos generales*

Incluidos en el saldo del epígrafe “Gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 adjunta, quedan recogidos, entre otros, los honorarios relativos a servicios de auditoría del Fondo que ascienden a 7.433,43 euros (IVA incluido).

A 31 de diciembre de 2008, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 7.363,90 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

En el ejercicio 2008, no han sido facturados al Fondo honorarios complementarios a otros servicios prestados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

## **12. SITUACIÓN FISCAL**

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son aplicables desde el momento de su constitución. En opinión de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, no existen contingencias que pudieran derivarse de los años abiertos a inspección.

Según se indica en la nota 3.g, en el ejercicio 2008, se han equilibrado los ingresos y gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el impuesto sobre sociedades.

**13. CUADRO DE FINANCIACION**

	Importes en euros			Importes en euros	
APLICACIÓN DE FONDOS	2008		ORIGEN DE FONDOS	2008	
Recursos aplicados en las operaciones	-		Recursos procedentes de las operaciones	1.241.484	
Gastos establecimiento y form. de deuda	-		Deudas LP: Bonos de Titulización Hipotecaria	-	
Adquisición Inmov. Finan. Particip. hipot.(Nota 4)	-		Préstamo Subordinado (Nota 8)	-	
Amortización o traspaso a corto plazo de:			Amortización o traspaso a corto plazo de:		
De Bonos de Titulización Hipotecaria (Nota 7)	140.670.391		Inmovilizaciones Financieras (Nota 4)	140.670.391	
De Préstamo Subordinado	76.394		De Participaciones Hipotecarias		
Ajustes a pasivos según orden de pago	924.758				
<b>Total aplicación de fondos</b>	<b>141.671.543</b>		<b>Total orígenes de fondos</b>	<b>141.911.875</b>	
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones</b>	<b>240.332</b>		<b>Exceso aplicaciones sobre orígenes</b>	<b>-</b>	

Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros	
	2008	
	Aumentos	Disminuciones
Deudores	16.948.037	-
Inversiones Financieras Temporales	-	3.541.090
Tesorería	40.358.563	-
Ajustes por periodificación (Activo)	(116.341)	-
Acreedores comerciales	-	169.080
Acreedores a corto plazo	-	53.927.799
Ajustes por periodificaciones (Pasivo)	688.042	-
<b>Totales</b>	<b>57.878.301</b>	<b>57.637.969</b>
<b>Variaciones del Capital Circulante</b>		<b>240.332</b>

Ajustes a realizar para llegar a los recursos de las operaciones	2008	
Resultados del ejercicio	-	-
	Aumentos	Disminuciones
Dotaciones a la amortización		
Gastos de constitución	1.196.334	-
Gastos de emisión a distribuir en diversos ejercicios	45.150	-
<b>Total aumentos</b>	<b>1.241.484</b>	<b>-</b>
<b>Recursos procedentes/aplicados de las operaciones (total)</b>	<b>1.241.484</b>	<b>-</b>

#### **14. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

**Las anteriormente descritas CUENTAS ANUALES correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2008 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTIÓN correspondiente, contenidos en los precedentes folios numerados correlativamente de las páginas 1 a 27 (ambas incluidas), en papel timbrado numerado del 0J2753163 al 0J2753189 ambos inclusive, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 31 de marzo de 2009.**

**D. Lluís Gasull Moros**

**D. Matías Torrellas Jovani**

**D. Jaime Sambola Pijuan**

**D. Ricard Climent Meca**

**D. Ignasi Martín Morales**