

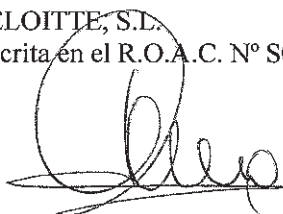
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de Hipocat 11, Fondo de Titulización de Activos,
por encargo del Consejo de Administración de
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 11, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora (Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3 siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009. Con fecha 1 de abril de 2009, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas de Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.
4. Al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con el folleto de constitución del Fondo de Titulización, el fondo de reserva mantenido por el Fondo debería ser de 28.000 miles de euros. Tal y como se indica en la Nota 8 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, al 31 de diciembre de 2009, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución, el saldo del fondo de reserva es inferior a mil euros.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 11, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Francisco García-Valdecasas

30 de abril de 2010



Hipocat 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2009	31.12.2008 (*)	PASIVO	31.12.2009	31.12.2008 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	902.231	1.321.216	A)PASIVO NO CORRIENTE	802.527	1.353.162
I. Activos Financieros a l/p	902.231	1.321.216	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	802.527	1.353.162
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	902.231	1.321.216	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	780.728	1.277.961
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	684.419	1.133.161
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	829.220	1.277.961	1.2 Series subordinadas	144.800	144.800
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(48.491)	-
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	-	335
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	335	335
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(335)	-
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	21.799	74.866
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	21.799	74.866
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.18 Bonos de titulación	-	-	4.2 Otros	-	-
2.19 Otros	-	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.20 Activos Dudosos	79.615	48.380			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(6.604)	(5.125)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	243.254	184.926
3. Derivados	-	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
4. Otros Activos Financieros	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
II. Activos por impuesto diferido	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	243.164	181.320
III. Otros activos no corrientes	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	11.602	86
B)ACTIVO CORRIENTE	121.592	141.533	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	225.650	181.230
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	4.925	-	2.1 Series no subordinadas	223.638	163.868
V. Activos financieros a c/p	30.849	38.272	2.2 Series subordinadas	3.634	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(3.952)	-
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	2.330	17.362
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	30.849	36.309	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	-	4
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	26.443	26.936	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	9	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(10)	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	1	4
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	4. Derivados	5.912	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	5.912	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.14 Préstamos automoción	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	90	3.606
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1. Comisiones	68	3.582
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	68	94
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.18 Bonos de titulación	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
3.19 Otros	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	8.613	8.613
3.20 Activos Dudosos	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	4.406	9.373	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(8.613)	(5.125)
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
4. Derivados	-	1.963	2. Otros	22	24
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	1.963			
4.2 Derivados de negociación	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(21.958)	(75.339)
5. Otros Activos Financieros	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VI. Ajustes por periodificaciones	46	397	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(21.799)	(74.866)
1. Comisiones	-	-	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros	46	397	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(159)	(473)
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	85.772	102.864			
1. Tesorería	85.772	102.864			
2. Otros Activos Líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	1.023.823	1.462.749	TOTAL PASIVO	1.023.823	1.462.749

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2009

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2009	2008 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	58.140	87.427
1.1 Valores representativos de deuda	0	0
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	55.697	79.736
1.3 Otros activos financieros (Notas 6 y 14)	2.443	7.691
2. Intereses y cargas asimilados	-52.757	-77.568
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	-25.972	-77.550
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	-5	-18
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 14)	-26.780	0
A) MARGEN DE INTERESES	5.383	9.859
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	0	0
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	0	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	0	0
3.3 Otros	0	0
4. Diferencias de cambio (neto)	0	0
5. Otros ingresos de explotación	0	0
6. Otros gastos de explotación	-1.980	-7.874
6.1 Servicios exteriores (-)	-30	-29
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	-7	-7
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	0	0
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	0	0
6.1.4 Otros servicios (-)	-23	-22
6.2 Tributos	0	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente	-1.950	-7.845
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	-371	-456
6.3.2 Comisión administrador (-)	0	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	-107	-48
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	0	-5.408
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	0	0
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	0	0
6.3.7 Otros gastos (Nota 10)	-1.472	-1.933
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-47.764	-1.985
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	0	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	-47.764	-1.985
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	0	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	0	0
8. Dotaciones provisiones (neto)	0	0
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta (Nota 5)	-11.915	0
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-f)	56.276	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0	0
10. Impuesto sobre beneficios	0	0
RESULTADO DEL PERIODO	0	0

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte íntegramente de la cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009

HIOPCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2009	2008 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-16.750	-1.411
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	-4.593	3.005
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	50.007	72.330
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	-37.367	-76.891
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	-18.544	4.940
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	1.311	2.654
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 7)	0	-28
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	0	0
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	-504	-4.502
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	-397	-463
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	0	0
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	-107	-48
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	0	-3.991
2.5 Otras comisiones (-)	0	0
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-11.653	86
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	10.664	174
3.2 Pagos de provisiones (-)	0	0
3.3 Otros	-22.317	-88
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	-342	41.253
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	0	0
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	0	0
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	0	0
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	0	0
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	0	0
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	0	0
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-308	42.279
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	388.663	155.653
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	0	0
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	-388.971	-113.374
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-34	-1.026
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	0	0
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	0	-997
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	0	0
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	0	0
7.5 Otros deudores y acreedores (Nota 9)	-34	-29
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	0	0
7.7 Cobros de Subvenciones	0	0
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	-17.092	39.842
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	102.864	63.022
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	85.772	102.864

(*) 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 2009

Hipocat 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2009	2008 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta		
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
1.1.2 Efecto fiscal	0	0
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
1.3 Otras reclasificaciones	0	0
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	0	0
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	0	0
2 Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	26.648	-70.229
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	26.648	-70.229
2.1.2 Efecto fiscal	0	0
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	26.419	-4.637
2.3 Otras reclasificaciones	0	0
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-53.067	74.866
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	0	0
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance	0	0
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
3.1.2 Efecto fiscal	0	0
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	314	1.692
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-314	-1.692
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	0	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	0	0

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte íntegramente del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2009

HIPOCAT 11, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2009

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 11, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 9 de marzo de 2007, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Crédito total, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de seis series de bonos de titulización, por un importe total de 1.628.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 15 de marzo de 2007, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Caixa de Catalunya). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,030% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2009, ha ascendido a 371 miles de euros (456 miles de euros en el ejercicio 2008).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Caixa d'Estalvis de Catalunya ("Caixa Catalunya"). Caixa Catalunya 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-f.

La entidad depositaria de los certificados de transmisión de hipoteca es Caixa Catalunya.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con 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 de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2009 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 26 de marzo de 2010, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2009, 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) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009 han sido formuladas de acuerdo a lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora formularon aplicando la mencionada Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La Norma Transitoria Segunda de la citada Circular contemplaba que determinadas reglas que regulaban el contenido de las cuentas anuales así como determinados criterios contables se aplicarían por primera vez respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2009.

Consecuentemente, la aplicación de la Circular 2/2009 en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2009 supone, en su caso, determinados cambios en cuanto a políticas contables, criterios de valoración y contenido de los estados financieros, precisándose, asimismo, la inclusión de dos nuevos estados (estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos reconocidos).

A continuación se detallan los principales efectos que dicho aspecto ha supuesto sobre los estados financieros del Fondo:

- Saneamiento de los gastos de constitución con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias o, en su caso, a una cuenta transitoria pasiva procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior.
- Registro en el activo o en el pasivo, en su caso, del valor razonable de los derivados utilizados por el Fondo.
- Utilización, en su caso, del tipo de interés efectivo para la valoración de los activos y pasivos financieros del Fondo, a excepción de los derivados que, como se ha indicado en el párrafo anterior, se valorarán a su valor razonable.
- Registro de las correcciones valorativas que, en su caso, se desprendan de la valoración de los activos financieros del Fondo.
- Inclusión en la distribución de activos y pasivos corrientes y no corrientes, reclasificándose en los correspondientes epígrafes de balance.

- Reclasificación de los derechos de crédito impagados con antigüedad superior a 3 meses, así como el resto de derechos de crédito de dudoso cobro, al epígrafe de Activos Dudosos.

Asimismo, la Norma Transitoria Cuarta de la Circular 2/2009 exige que las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2009, incluyan la siguiente información:

Una conciliación del balance al 1 de enero de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2007, obtenidas por la aplicación del Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y las que resulten de aplicar la Circular 2/2009, de acuerdo a la que se han elaborado las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009.

Una conciliación del balance al 31 de diciembre de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2008, obtenidas por la aplicación de la Circular 2/2009, con las excepciones previstas en su Norma Transitoria Segunda, y las que resulten de aplicar el contenido de dicha Circular, sin aplicar las mencionadas excepciones.

Una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al ejercicio 2008, obtenidas por la aplicación de la Circular 2/2009, con las excepciones previstas en su Norma Transitoria Segunda, y las que resulten de aplicar el contenido de dicha Circular, sin aplicar las mencionadas excepciones.

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias anteriormente descritos, habiéndose incluido, en cada una de las columnas que se muestran a continuación, la siguiente información:

En la columna "Datos según R.D. 1643/1990" se presentan las distintas partidas de activo y pasivo, valoradas de acuerdo a lo dispuesto en la normativa anteriormente aplicada por el Fondo (Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad) y clasificadas de acuerdo a los criterios contenidos en la Circular 2/2009, aplicados en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009.

En la columna "Datos según Circular 2/2009 y NTS" se presentan las distintas partidas de activo, pasivo, ingresos y gastos valoradas de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 2/2009, con las excepciones previstas en su Norma Transitoria Segunda, y clasificadas de acuerdo a los criterios contenidos en dicha Circular sin aplicar las mencionadas excepciones.

En la columna "Datos según Circular 2/2009" se presentan las distintas partidas de activo, pasivo, ingresos y gastos, valoradas de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 2/2009 y aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009, y que han sido clasificadas en el balance y en la cuenta de pérdidas de acuerdo a los criterios establecidos en dicha Circular, aplicados en la elaboración de las mencionadas cuentas anuales del Fondo.

En la columna "Diferencias" se muestran los ajustes que ha sido necesario realizar para conciliar los saldos de activo, pasivo, ingresos y gastos, valorados de acuerdo a la normativa anteriormente aplicada por el Fondo (Real Decreto 1643/1990 y Circular 2/2009, con las excepciones previstas en su Norma Transitoria Segunda) con los saldos registrados de acuerdo a la Circular 2/2009, aplicada por el Fondo en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009.

Balance: Conciliación al 1 de enero de 2008 (1)

ACTIVO	Datos Según RD 1643/1990	Diferencias	Datos Según Circular 2/2009	Conciliación
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos financieros a largo plazo	1.469.924	3.197	1.473.121	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	1.469.924	3.197	1.473.121	(1)
Derivados	-	-	-	
Otros activos financieros	-	-	-	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	
Otros activos no corrientes	2.165	-2.165	-	(2)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.472.089	1.032	1.473.121	
ACTIVO CORRIENTE				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	
Activos financieros a corto plazo	43.472	-2.181	41.291	
Deudores y otras cuentas a cobrar	14.581	-14.581	-	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	28.891	10.135	39.026	(1)
Derivados	-	2.265	2.265	(4)
Otros activos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	2.502	-2.265	237	(4)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	63.022	-	63.022	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	108.996	-4.446	104.550	
TOTAL ACTIVO	1.581.084	-3.413	1.577.671	

(1) Si bien la norma lo prevé, de acuerdo con los criterios comunicados por el regulador, dichos estados no incorporan el impacto de la valoración de la permuta financiera.

PASIVO	Datos Según RD 1643/1990	Diferencias	Datos Según Circular 2/2009	Conciliación
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones a largo plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a largo plazo	1.471.254	-	1.471.254	
Obligaciones y otros valores negociables	1.469.923	-	1.469.923	
Deudas con entidades de crédito	1.331	-	1.331	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.471.254	-	1.471.254	
PASIVO CORRIENTE				
Pasivos vinculados con activos no corrientes	-	-	-	
Mantenidos para la venta	-	-	-	
Provisiones a corto plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	92.482	9.519	102.002	
Acreedores y otras cuentas a pagar	7.203	-7.197	6	(5)
Obligaciones y otros valores negociables	85.280	16.703	101.983	(5) + (6)
Deudas con entidades de crédito	-	13	13	(5) + (6)
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	17.348	-10.768	6.580	(5) + (6)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	109.830	-1.248	108.582	
AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-	
Gastos de constitución en transición	-	-2.165	-2.165	(2)
TOTAL AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-2.165	-2.165	
TOTAL PASIVO	1.581.084	-3.413	1.577.671	

Balance: Conciliación al 31 de diciembre de 2008

ACTIVO	Datos Según Circular 2/2009 y NTS	Diferencias	Datos Según Circular 2/2009	Conciliación
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos financieros a largo plazo	1.277.961	43.255	1.321.216	
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	1.277.961	43.255	1.321.216	(1)
Derivados	-	-	-	
Otros activos financieros	-	-	-	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	
Otros activos no corrientes	473	-473	-	(2)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.278.434	42.782	1.321.216	
ACTIVO CORRIENTE				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	
Activos financieros a corto plazo	84.688	-46.416	38.272	
Deudores y otras cuentas a cobrar	60.243	-60.243	-	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	24.445	11.864	36.309	(1)
Derivados	-	1.963	1.963	(3)
Otros activos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	2.360	-1.963	397	(4)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	102.864	-	102.864	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	189.912	-48.379	141.533	
TOTAL ACTIVO	1.468.346	-5.597	1.462.749	

PASIVO	Datos Según Circular 2/2009 y NTS	Diferencias	Datos Según Circular 2/2009	Conciliación
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones a largo plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a largo plazo	1.278.296	74.866	1.353.162	
Obligaciones y otros valores negociables	1.277.961	-	1.277.961	(6)
Deudas con entidades de crédito	335	-	335	
Derivados	-	74.866	74.866	(3)
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.278.296	88.695	1.353.162	
PASIVO CORRIENTE				
Pasivos vinculados con activos no corrientes	-	-	-	
Mantenidos para la venta	-	-	-	
Provisiones a corto plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	163.868	17.452	181.320	
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	86	86	(5)
Obligaciones y otros valores negociables	163.868	17.362	181.230	(5) + (6)
Deudas con entidades de crédito	-	4	4	(5)
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	26.182	-22.576	3.606	(5) + (6)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	190.050	-5.124	184.926	
AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	
Coberturas de flujos de efectivo	-	-74.866	-74.866	(3)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-	
Gastos de constitución en transición	-	-473	-473	(2)
TOTAL AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-75.339	-75.339	
TOTAL PASIVO	1.468.346	-5.597	1.462.749	

Cuenta de pérdidas y ganancias: Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008

Como consecuencia que las excepciones de la Norma Transitoria Segunda no aplican sobre la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 dicho estado no difiere significativamente del incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

Explicación Diferencias

- (1) Diferencia por clasificación de deudores en Derechos de Crédito e incorporación de Deterioro de activos en el mismo epígrafe.
- (2) Cambio clasificación de Gastos a Distribuir en varios ejercicios
- (3) Incorporación valoración operación de cobertura
- (4) Consideración de periodificación de swap en epígrafe "Derivados"
- (5) Reclasificación de Acreedores/deudores según naturaleza del activo/pasivo.
- (6) Imputación de pérdidas a los diferentes Pasivos, según su orden de prelación

e) Comparación de la información

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reelaboradas sin considerar las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda de la mencionada Circular. Consecuentemente, los datos referidos al ejercicio 2008, que se presentan en las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas, no constituyen las cuentas anuales del ejercicio 2008 dado que difieren de los contenidos en las cuentas de dicho ejercicio y se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

f) 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.

g) 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 2008.

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) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2009, 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 2009, 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:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar". Asimismo, en su caso, se incluyen el importe de las cuotas vencidas y no cobradas de los Derechos de Crédito por impago de los prestatarios, con antigüedad superior a tres meses en "Activos Dudosos".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Otros activos financieros: Incluye, en su caso, los depósitos en entidades de crédito y fianzas y depósitos constituidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).

- b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada por Caixa d’Estalvis de Catalunya 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 2009, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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.

Se consideran en situación irregular, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactadas; una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por el Fondo para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

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

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable. Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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.

En este sentido, para la determinación de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización, se aplicarán, como mínimo, los criterios de provisión establecidos para las entidades de crédito.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como las comisiones de intermediación

correspondientes al cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

f) Remuneración Variable Préstamo Subordinado

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

Cuando la diferencia obtenida, 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. Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la Remuneración Variable Préstamo Subordinado, 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.

g) 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%.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la ley 02/2010 por la que se trasponen determinadas directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no residentes para adaptarla a la normativa comunitaria de fecha 23 de diciembre de 2009, y en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

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

Dado que en los ejercicios 2009 y 2008 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.

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.

h) Gastos de constitución y emisión en transición

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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.

l) 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.

m) 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.

n) 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.

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 9 de marzo de 2007 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Crédito total se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora por los Disposiciones Iniciales en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de este capítulo del activo del balance se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Préstamos	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2008	1.473.121	39.026
Amortización (**)	(116.627)	(39.026)
Otros (*)	1.031	0
Trasposos de no corriente a corriente	(36.309)	36.309
Saldos a 31 de diciembre de 2008	1.321.216	36.309
Amortización (**)	(352.354)	(36.309)
Otros (*)	(35.782)	0
Trasposos de no corriente a corriente	(30.849)	30.849
Saldos a 31 de diciembre de 2009	902.231	30.849

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 3,80% y 5,89%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2009 y 2008 por este concepto ha ascendido a 55.697 y 79.736 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2009, 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	6.639	212	489	3.439	17.771	911.134

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2008:

	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	5.157	115	293	2.555	16.002	1.338.528

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 2009 y 2008, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2009	31.12.2008
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito		
Con antigüedad inferior a tres meses	181	1.723
Con antigüedad superior a tres meses	77.354	45.307
	77.535	47.030
Intereses vencidos y no cobrados y Costas	2.080	1.350
	79.615	48.380

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2009 y 2008, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2009	2008 (*)
Saldos al inicio del ejercicio	5.125	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	1.479	5.125
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	6.604	5.125

(*) El saldo dotado el ejercicio 2008 se realiza en concepto de ajuste de transición, con cargo a reservas e inmediatamente después, imputándose a los pasivos como una repercusión de pérdidas.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 40.924 y 2.159 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 10.872 y 174 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Asimismo, durante el ejercicio 2009 se han registrado pérdidas por la baja de derechos de crédito por la adquisición de activos no corrientes en venta por 16.233 miles de euros, registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior 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 2010.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes adjudicados y recuperados procedentes de Derechos de Crédito deteriorados. El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2009 y 2008, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones	72.601	-
Retiros	(67.676)	-
Saldos al cierre del ejercicio	4.925	-

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2009 y 2008, han ascendido a (11.915) y 0 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 2009:

2009	Fecha de Adjudicación	Valor contable
		Importe (en miles de euros)
Adjudicado 1	31/12/2009	222
Adjudicado 2	31/12/2009	238
Adjudicado 3	31/12/2009	124
Adjudicado 4	06/10/2009	167
Adjudicado 5	31/12/2009	154
Adjudicado 6	31/10/2009	145
Adjudicado 7	30/11/2009	115
Adjudicado 8	31/12/2009	85
Adjudicado 9	31/12/2009	110
Adjudicado 10	31/10/2009	143
Adjudicado 11	31/12/2009	314
Adjudicado 12	30/11/2009	113
Adjudicado 13	30/11/2009	94
Adjudicado 14	31/12/2009	103
Adjudicado 15	31/10/2009	75
Adjudicado 16	31/12/2009	93
Adjudicado 17	31/12/2009	98
Adjudicado 18	31/10/2009	112
Adjudicado 19	31/10/2009	191
Adjudicado 20	31/10/2009	122
Adjudicado 21	31/12/2009	180
Adjudicado 22	30/11/2009	92
Adjudicado 23	06/10/2009	141
Adjudicado 24	31/10/2009	106
Adjudicado 25	31/12/2009	92
Adjudicado 26	30/11/2009	99
Adjudicado 27	30/11/2009	119
Adjudicado 28	31/12/2009	79
Adjudicado 29	31/12/2009	201
Adjudicado 30	06/10/2009	169
Adjudicado 31	31/12/2009	86
Adjudicado 32	31/12/2009	93
Adjudicado 33	31/12/2009	218
Adjudicado 34	31/12/2009	164
Adjudicado 35	30/11/2009	196
Adjudicado 36	31/12/2009	72

El valor razonable de los activos descritos con anterioridad asciende a 5.519 miles de euros, siendo la diferencia con el valor contable los costes de venta imputados.

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

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.

Al 31 de diciembre de 2009, los activos adjudicados, por importe total de 4.925 miles de euros, no han sido inscritos en el Registro de la Propiedad directamente a favor del Fondo, realizándose la inscripción a favor de la Sociedad Gestora del Fondo o bien la Entidad Cedente de los activos titulizados. Dicha situación ha sido planteada por algunos registradores en cuanto a la no posibilidad de mantener dicha titularidad por una entidad que carece de personalidad jurídica, de acuerdo con el contenido del Reglamento Hipotecario. No obstante, en la mayor parte de las situaciones no se ha planteado dicha problemática dado que en función de la doctrina de la Dirección General de los Registros y del Notariado, se admite la inscripción en determinados supuestos especiales a favor de entidades o patrimonios separados que tampoco tienen personalidad jurídica.

Para solventar dicho aspecto legal, se ha promovido ante el Ministerio de Economía y Hacienda una modificación normativa con el fin de recoger legalmente, de manera expresa, la posibilidad de que los Fondos de Titulización sean titulares de cualesquiera inmuebles y/o derechos que sean percibidos en pago de las deudas relacionadas con sus participaciones hipotecarias o certificados de transmisión hipotecaria, así como la inscripción de los mismos a su favor en los Registros de la Propiedad correspondiente, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas está pendiente de aprobación.

No obstante lo anterior, en virtud de los acuerdos de cesión de derechos, beneficios y riesgos, así como control de los activos adjudicados, formalizados entre la entidad adjudicataria que consta como titular en el Registro de la Propiedad (Sociedad Gestora o Entidad Cedente) y el Fondo, así como en función de los precedentes legales existentes en cuanto a otro tipo de entidades sin personalidad jurídica con posibilidad de mantener la titularidad registral, dichos activos han sido registrados en el activo del Fondo, estimando los Administradores de la Sociedad Gestora remota cualquier contingencia derivada de dicha situación y siendo cualquier impacto en los estados financieros del Fondo no significativo.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 meses. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona no descienda de la categoría F1+ según la agencia calificadora Fitch IBCA, A-1+ según Standard & Poor's España, S.A. y P-1 según Moody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 1,28% y 4,97% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha ascendido a 961 y 2.813 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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

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

7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Caixa d'Estalvis de Catalunya por importe inicial de 2.500.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor 3 meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha ascendido a 5 y 18 miles de euros, respectivamente, de los que, a 31 de diciembre de 2009, se encontraban pendientes de pago 9 mil euros.

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

Durante los ejercicios 2009 y 2008, el Fondo ha amortizado 0 y 997 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2009, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-f). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2009:

	Miles de Euros
	2009
Saldos al inicio del ejercicio	-
Repercusión de pérdidas	345
Repercusión de ganancias	-
Saldos al cierre del ejercicio	345

8. Obligaciones y otros valores negociables

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

Bonos preferentes Serie A1

Importe nominal	200.000.000 euros
Número de bonos	2.000
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,02% y el 0,07%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de

amortización:	octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A2

Importe nominal	1.083.200.000 euros
Número de bonos	10.832
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,10% y el 0,16%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoradora	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	A2, AAA y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A3

Importe nominal	200.000.000 euros
Número de bonos	2.000
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,13% y el 0,19%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoradora	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	Aa2, A y AAA respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	52.800.000 euros
Número de bonos	528
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,20% y el 0,35%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoradora	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	B1, BB y BBB respectivamente

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	64.000.000 euros
Número de bonos	640
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,40% y el 0,60%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoradora	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	Ca, CCC y CCC respectivamente

Bonos subordinados Serie D

Importe nominal	28.000.000 euros
Número de bonos	280
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 3,50% y el 4,50%.

Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Caa3, CCC y CCC- respectivamente
Calificación actual	C, C y D respectivamente

La emisión de la Serie D ha sido destinada a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 28.000.000 euros. Si se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,75% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,875% del saldo inicial de los bonos y el 3,50% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 0 y 28.000 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de abril de 2034. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los Derechos de Crédito titulizados coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles a la amortización de bonos, de conformidad con las reglas establecidas en el folleto de emisión.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2009 y 2008, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A1		Serie A2		Serie A3		Serie B	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2008	41.923	85.280	1.083.200	0	200.000	0	52.800	0
Amortización de 15 de enero de 2008	0	(23.829)	0	0	0	0	0	0
Amortización de 15 de abril de 2008	0	(20.536)	0	0	0	0	0	0
Amortización de 15 de julio de 2008	0	(36.307)	0	0	0	0	0	0
Amortización de 15 de octubre de 2008	0	(32.702)	0	0	0	0	0	0
Trasposos	(41.923)	41.923	(150.039)	150.039	0	0	0	0
Saldos a 31 de diciembre de 2008	0	13.829	933.161	150.039	200.000	0	52.800	0
Amortización de 15 de enero de 2009	0	(13.829)	0	(49.723)	0	0	0	0
Amortización de 15 de abril de 2009	0	0	0	(100.838)	0	(19.514)	0	0
Amortización de 15 de julio de 2009	0	0	0	(99.177)	0	(19.194)	0	0
Amortización de 15 de octubre de 2009	0	0	0	(72.639)	0	(14.057)	0	0
Trasposos	0	0	(359.715)	359.715	(89.026)	89.026	0	0
Saldos a 31 de diciembre de 2009	0	0	573.446	187.377	110.974	36.261	52.800	0

	Miles de Euros					
	Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2008	64.000	0	28.000	0	1.469.923	85.280
Amortización de 15 de enero de 2009	0	0	0	0	0	(23.829)
Amortización de 15 de abril de 2009	0	0	0	0	0	(20.536)
Amortización de 15 de julio de 2009	0	0	0	0	0	(36.307)
Amortización de 15 de octubre de 2009	0	0	0	0	0	(32.702)
Trasposos	0	0	0	0	(191.962)	191.962
Saldos a 31 de diciembre de 2008	64.000	0	28.000	0	1.277.961	163.868
Amortización de 15 de enero de 2008	0	0	0	0	0	(63.552)
Amortización de 15 de abril de 2008	0	0	0	0	0	(120.352)
Amortización de 15 de julio de 2008	0	0	0	0	0	(118.371)
Amortización de 15 de octubre de 2008	0	0	0	0	0	(86.696)
Trasposos	0	0	0	0	(448.742)	448.742
Saldos a 31 de diciembre de 2009	64.000	0	28.000	0	829.219	223.638

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

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 2,15% y 5,21%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2009 y 2008, por este concepto ha ascendido a 25.972 y 77.550 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 2.330 y 17.362 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2009 y 2008, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-f). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante el ejercicio 2009:

	Miles de Euros	
	2009	
Saldos al inicio del ejercicio	-	
Repercusión de pérdidas	52.443	
Repercusión de ganancias	-	
Saldos al cierre del ejercicio	52.443	

Durante el ejercicio 2008 no hubo movimiento por dicho concepto.

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2009	31.12.2008
Acreeedores - Anticipos de Costas	453	86
Acreeedores - Otros	38	-
Acreeedores Por Activos Adjudicados	11.111	-
	11.602	86

10. 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 2009 y 2008, de los gastos de constitución y emisión del Fondo (véase Nota 3-h). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Saldos al inicio del ejercicio	473	2.165
Amortizaciones (*)	(314)	1.692
Saldos al cierre del ejercicio	159	473

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

11. 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 2, 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 2009 y 2008, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2009	2008
Saldos al inicio del ejercicio	(74.866)	-
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	53.067	(74.866)
Saldos al cierre del ejercicio	(21.799)	(74.866)

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2009 (7 miles de euros en el ejercicio 2008), único servicio prestado por dicho auditor.

13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-g, en los ejercicios 2009 y 2008 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CECA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo

de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga a la entidad un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el 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 2009, ha sido un gasto por importe de 26.419 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (361 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 26.780 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2008 se registraron 4.637 miles de euros de ingreso.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2009 y 2008 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 2009

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	8,51%	Importe Inicial	28.000
Tasa Recuperación Morosidad	44,39%	Importe Mínimo	14.000
Tasa Fallidos	3,06%	Importe Requerido Actual	28.000
Tasa Recuperación Fallidos	27,53%	Importe Actual	0
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	10.635	Número Operaciones	7.055
Principal Pendiente	1.600.000	Principal Pendiente	933.198
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	58,32%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,04%	Tipo Interés Medio Ponderado	3,80%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	336	Vida Residual Media Ponderada (meses)	301
		Amortización Anticipada - TAA	28,99%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,91%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	11,50 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	7.055	0031	933.198	0061	0	0091	0	0121	10.635	0151	1.600.000
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	7.055	0050	933.198	0080	0	0110	0	0140	10.635	0170	1.600.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-20.816	0210	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-397.913	0211	
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-666.802	0212	
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	933.198	0214	0
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	28,99	0215	0,00

(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 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido			Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios			Total	Principal	Deuda Total				
Hasta 1 mes	0700	238	0710	59	0720	72	0730	131	0740	37.161	0750	37.292
De 1 a 2 meses	0701	149	0711	85	0721	153	0731	238	0741	24.451	0751	24.689
De 2 a 3 meses	0702	76	0712	63	0722	164	0732	227	0742	13.436	0752	13.663
De 3 a 6 meses	0703	60	0713	52	0723	171	0733	223	0743	9.244	0753	9.467
De 6 a 12 meses	0704	175	0714	167	0724	641	0734	808	0744	32.750	0754	33.558
De 12 a 18 meses	0705	167	0715	157	0725	636	0735	793	0745	33.901	0755	34.694
De 18 meses a 2 años	0706	18	0716	13	0726	120	0736	133	0746	2.913	0756	3.046
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	883	0719	596	0729	1.957	0739	2.553	0749	153.856	0759	156.409

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no			Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda/v. Tasación			
		Principal	Intereses ordinarios			Total	vencido									
Hasta 1 mes	0770	238	0780	59	0790	72	0800	131	0810	37.161	0820	37.292	0830	52.280	0840	71,33
De 1 a 2 meses	0771	149	0781	85	0791	153	0801	238	0811	24.451	0821	24.689	0831	32.173	0841	76,74
De 2 a 3 meses	0772	76	0782	63	0792	164	0802	227	0812	13.436	0822	13.663	0832	17.401	0842	78,52
De 3 a 6 meses	0773	60	0783	52	0793	171	0803	223	0813	9.244	0823	9.467	0833	12.004	0843	78,86
De 6 a 12 meses	0774	175	0784	167	0794	641	0804	808	0814	32.750	0824	33.558	0834	37.573	0844	89,31
De 12 a 18 meses	0775	167	0785	157	0795	636	0805	793	0815	33.901	0825	34.694	0835	37.661	0845	92,12
De 18 meses a 2 años	0776	18	0786	13	0796	120	0806	133	0816	2.913	0826	3.046	0836	3.829	0846	79,55
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	883	0789	596	0799	1.957	0809	2.553	0819	153.856	0829	156.409	0839	192.921	0849	81,07

(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 pignoral, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2009								Situación cierre anual anterior								Escenario inicial							
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		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	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	8,51	0869	3,06	0887	44,39	0905	27,53	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00	1013	0,00	1031	0,00	1049	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00	1014	0,00	1032	0,00	1050	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1033	0,00	1051	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00	1016	0,00	1034	0,00	1052	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00	1017	0,00	1035	0,00	1053	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1036	0,00	1054	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00	1019	0,00	1037	0,00	1055	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00	1020	0,00	1038	0,00	1056	0,00
Deuda Subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00	1021	0,00	1039	0,00	1057	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00	1022	0,00	1040	0,00	1058	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00	1023	0,00	1041	0,00	1059	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00	1024	0,00	1042	0,00	1060	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00	1025	0,00	1043	0,00	1061	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00	1026	0,00	1044	0,00	1062	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00	1027	0,00	1045	0,00	1063	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00	1028	0,00	1046	0,00	1064	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00	1029	0,00	1047	0,00	1065	0,00

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	11	1310	35	1320	0	1330	0	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	20	1311	212	1321	0	1331	0	1341	4	1351	95
Entre 2 y 3 años	1302	28	1312	489	1322	0	1332	0	1342	6	1352	240
Entre 3 y 5 años	1303	154	1313	3.439	1323	0	1333	0	1343	47	1353	1.706
Entre 5 y 10 años	1304	457	1314	17.771	1324	0	1334	0	1344	426	1354	18.971
Superior a 10 años	1305	6.385	1315	911.252	1325	0	1335	0	1345	10.152	1355	1.578.988
Total	1306	7.055	1316	933.198	1326	0	1336	0	1346	10.635	1356	1.600.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	25,12			1327	0,00			1347	28,02		

(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 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008		Situación inicial 09/03/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	4,34	0632	0,00	0634	1,45

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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)

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Escenario inicial 09/03/2007			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345672002	SERIE A1	2.000	0	0	0,00	0	0	0	0,00	2.000	100	200.000	0,55
ES0345672010	SERIE A2	10.832	70	760.822	5,14	0	0	0	0,00	10.832	100	1.083.200	5,16
ES0345672028	SERIE A3	2.000	74	147.235	5,28	0	0	0	0,00	2.000	100	200.000	8,21
ES0345672036	SERIE B	528	100	52.800	6,74	0	0	0	0,00	528	100	52.800	8,80
ES0345672044	SERIE C	640	100	64.000	6,74	0	0	0	0,00	640	100	64.000	8,80
ES0345672051	SERIE D	280	100	31.634	7,61	0	0	0	0,00	280	100	28.000	9,45
Total		8006	16.280	8025	1.056.491	8045	0	8065	0	8085	16.280	8105	1.628.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

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)	Importe pendiente								
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
									9994	9995	9997	9998					
ES0345672002	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,04	0,78	360	78	0	0	0	0	0	0				
ES0345672010	SERIE A2	NS	EURIBOR 3M	0,13	0,87	360	78	1.437	760.822	0	0	0	760.822				
ES0345672028	SERIE A3	NS	EURIBOR 3M	0,16	0,90	360	78	288	147.235	0	0	0	147.235				
ES0345672036	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,26	1,00	360	78	115	52.800	0	0	0	52.800				
ES0345672044	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,50	1,24	360	78	172	64.000	0	0	0	64.000				
ES0345672051	SERIE D	S	EURIBOR 3M	4,50	5,24	360	78	318	28.000	0	0	3.634	31.634				
Total								9228	2.330	9085	1.052.857	9095	0	9105	3.634	9115	1.056.491

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

(7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008			
			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
ES0345672002	SERIE A1	15-01-2009	13.829	200.000	189	8.915	0	0	0	0
ES0345672010	SERIE A2	17-01-2050	322.378	322.378	28.253	108.978	0	0	0	0
ES0345672028	SERIE A3	17-01-2050	52.765	52.765	5.390	20.392	0	0	0	0
ES0345672036	SERIE B	17-01-2050	0	0	1.527	5.573	0	0	0	0
ES0345672044	SERIE C	17-01-2050	0	0	2.007	7.158	0	0	0	0
ES0345672051	SERIE D	17-01-2050	0	0	0	9.595	0	0	0	0
Total			7305	388.972	7315	575.143	7325	37.366	7335	160.611
							7345	0	7355	0
									7365	0
										7375
										0

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345672002	SERIE A1	15-03-2007	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345672010	SERIE A2	18-12-2009	MDY	A2	Aaa	Aaa
ES0345672028	SERIE A3	18-12-2009	MDY	A2	Aaa	Aaa
ES0345672036	SERIE B	18-12-2009	MDY	B1	Aa2	Aa2
ES0345672044	SERIE C	18-12-2009	MDY	Ca	Baa2	Baa2
ES0345672051	SERIE D	02-04-2009	MDY	C	Caa3	Caa3
ES0345672002	SERIE A1	15-03-2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345672010	SERIE A2	15-03-2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345672028	SERIE A3	15-03-2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345672036	SERIE B	27-11-2008	SYP	BBB	BBB	A
ES0345672044	SERIE C	27-11-2008	SYP	BB+	BB+	BBB
ES0345672051	SERIE D	29-07-2009	SYP	D	CCC-	CCC-
ES0345672002	SERIE A1	15-03-2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345672010	SERIE A2	15-03-2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345672028	SERIE A3	15-03-2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345672036	SERIE B	15-03-2007	FCH	A+	A+	A+
ES0345672044	SERIE C	15-03-2007	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0345672051	SERIE D	15-03-2007	FCH	CCC	CCC	CCC

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010		1010	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020		1020	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,77	1040	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	13,75	1120	
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	

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGGT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

CONCEPTO	MESES IMPAGO		DIAS IMPAGO		IMPORTE IMPAGADO ACUMULADO				RATIO				REF. FOLLETO			
					SITUACION ACTUAL		PERIODO ANTERIOR		SITUACION ACTUAL		PERIODO ANTERIOR				ULTIMA FECHA PAGO	
1. Activos morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010		0030		0100	79197000,00	0200	103981000,00	0300	8,490000	0400	9,550000	1120	10,560000		
2. Activos morosos por otras razones					0110	181000,00	0210	192000,00	0310	0,020000	0410	0,020000	1130	0,040000		
TOTAL MOROSOS	0020		0040		0120	79378000,00	0220	104173000,00	0320	8,510000	0420	9,570000	1140	10,610000	1280	0
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060		0130	24482000,00	0230	0,00	0330	2,620000	0430	0,000000	1150	0,000000		
4. Activos fallidos por otras razones					0140	4061000,00	0240	0,00	0340	0,440000	0440	0,000000	1160	0,000000		
TOTAL FALLIDOS	0070		0080		0150	28543000,00	0250	0,00	0350	3,060000	0450	0,000000	1200	0,000000	1290	0

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

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

OTROS RATIOS RELEVANTES	RATIO			
	situacion actual	periodo anterior	ultima fecha pago	ref. Folleto

	TRIGGERS	ISIN	LIMITE	% ACTUAL	ULTIMA FECHA PAGO	REFERENCIA FOLLETO
Amortizacion secuencial: series						
0500	Serie B	ES0345672036	1,500000	8,510000	11,280000	Aptdo. 4.9.3.5 - pag. 46
0500	Serie C	ES0345672044	1,000000	8,510000	11,280000	Aptdo. 4.9.3.5 - pag. 47
0500						
Diferimiento/postergamiento intereses: series						
0506	Serie B	ES0345672036	13,200000	7,690000	6,670000	Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 111
0506	Serie C	ES0345672044	8,900000	7,690000	6,670000	Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 112
0506						
0512			1,000000	8,510000	11,280000	Aptdo. 3.4.2.1 - pag. 105

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

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 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		
Andalucía	0400	176	0426	18.837	0452	0	0478	0	0504	253	0530	30.267
Aragón	0401	87	0427	9.719	0453	0	0479	0	0505	156	0531	20.080
Asturias	0402	2	0428	265	0454	0	0480	0	0506	2	0532	276
Baleares	0403	37	0429	4.549	0455	0	0481	0	0507	58	0533	6.914
Canarias	0404	25	0430	2.861	0456	0	0482	0	0508	38	0534	4.646
Cantabria	0405	5	0431	320	0457	0	0483	0	0509	6	0535	514
Castilla-León	0406	91	0432	9.819	0458	0	0484	0	0510	114	0536	13.067
Castilla La Mancha	0407	80	0433	8.488	0459	0	0485	0	0511	115	0537	13.676
Cataluña	0408	4.671	0434	646.061	0460	0	0486	0	0512	7.084	0538	1.123.054
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	39	0436	3.340	0462	0	0488	0	0514	43	0540	4.070
Galicia	0411	63	0437	5.890	0463	0	0489	0	0515	86	0541	9.005
Madrid	0412	818	0438	123.728	0464	0	0490	0	0516	1.181	0542	197.213
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	177	0440	17.884	0466	0	0492	0	0518	317	0544	37.431
Navarra	0415	55	0441	9.470	0467	0	0493	0	0519	72	0545	13.080
La Rioja	0416	7	0442	659	0468	0	0494	0	0520	9	0546	831
Comunidad Valenciana	0417	712	0443	69.268	0469	0	0495	0	0521	1.082	0547	121.869
País Vasco	0418	10	0444	2.039	0470	0	0496	0	0522	19	0548	4.008
Total España	0419	7.055	0445	933.197	0471	0	0497	0	0523	10.635	0549	1.600.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	7.055	0450	933.197	0475	0	0501	0	0527	10.635	0553	1.600.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, 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: **2009**

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 31/12/2009						Situación cierre anual anterior 31/12/2008						Situación inicial 09/03/2007					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	7.055	0577	933.198	0583	933.198	0600	0	0606	0	0611	0	0620	10.635	0626	1.600.000	0631	1.600.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	7.055			0588	933.198	0605	0			0616	0	0625	10.635			0636	1.600.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, 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: **2009**

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 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	1.868	1110	99.231	1120	0	1130	0	1140	2.020	1150	118.550
40% - 60%	1101	1.035	1111	110.735	1121	0	1131	0	1141	1.360	1151	149.703
60% - 80%	1102	1.326	1112	182.860	1122	0	1132	0	1142	1.866	1152	265.663
80% - 100%	1103	2.825	1113	540.092	1123	0	1133	0	1143	5.389	1153	1.066.084
100% - 120%	1104	1	1114	280	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	7.055	1118	933.198	1128	0	1138	0	1148	10.635	1158	1.600.000
Media ponderada (%)			1119	75,98			1139	0,00			1159	81,66

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

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		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	3.855		541.577		0,93		3,20	
Mibor 1 Año	28		1.298		1,03		2,71	
Préstamos Hipotecarios Cajas	56		2.130		0,54		4,53	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	3.108		387.890		0,18		4,63	
Tipo Activo C.E.C.A TAE	1		71		0,00		4,88	
Tipo Activo CECA	7		231		0,25		5,16	
Total	1405	7.055	1415	933.197	1425	0,62	1435	3,80

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

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 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1	1522	65	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	250	1523	32.095	1544	0	1565	0	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	1.026	1524	134.419	1545	0	1566	0	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	965	1525	131.388	1546	0	1567	0	1588	11	1609	2.156
3% - 3,49%	1505	1.129	1526	148.498	1547	0	1568	0	1589	222	1610	42.360
3,5% - 3,99%	1506	1.267	1527	154.756	1548	0	1569	0	1590	1.869	1611	285.212
4% - 4,49%	1507	614	1528	71.950	1549	0	1570	0	1591	2.900	1612	395.895
4,5% - 4,99%	1508	407	1529	58.440	1550	0	1571	0	1592	4.569	1613	725.947
5% - 5,49%	1509	574	1530	84.815	1551	0	1572	0	1593	1.046	1614	147.677
5,5% - 5,99%	1510	198	1531	31.626	1552	0	1573	0	1594	18	1615	753
6% - 6,49%	1511	465	1532	64.456	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	159	1533	20.690	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	7.055	1541	933.198	1562	0	1583	0	1604	10.635	1625	1.600.000
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	3,80			9584	0,00			1626	4,43

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 09/03/2007			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,02			2030	0,00			2060	0,02		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

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 31/12/2009						Situación inicial 09/03/2007					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	16.280	3060	1.056.492	3110	1.056.492	3170	16.280	3230	1.628.000	3250	1.628.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	16.280			3160	1.056.492	3220	16.280			3300	1.628.000

HIPOCAT 11, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

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

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

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

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

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

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

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

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

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

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

4. Perspectivas de futuro

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

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

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2009

	Provincia/Región/Pais	Número PH	Principal pendiente		%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual
			Principal pendiente	%						
04	Almería	36	4.381.607,44	0,470742%	3,276117%	0,836050	81,372763	291,485781	16/04/2034	
11	Cádiz	30	2.954.063,93	0,317372%	3,226749%	0,870906	77,533154	299,768007	24/12/2034	
14	Córdoba	16	1.103.067,31	0,118509%	3,383319%	0,808235	68,674403	268,374515	13/05/2032	
18	Granada	13	1.537.216,62	0,165152%	3,592823%	0,853652	71,953184	285,903054	28/10/2033	
21	Huelva	17	1.270.319,76	0,136478%	3,781068%	0,659644	69,468421	265,710746	22/02/2032	
23	Jaén	5	707.747,15	0,076037%	3,693459%	0,802288	74,831093	300,797905	25/01/2035	
29	Málaga	11	1.365.832,82	0,146739%	3,744839%	0,735974	73,244776	250,594954	18/11/2030	
41	Sevilla	48	5.469.050,35	0,587572%	3,607066%	0,537539	80,330991	315,796925	25/04/2036	
01	Andalucía	176	18.788.905,38	2,018602%	3,480826%	0,733974	77,307562	293,686442	22/06/2034	
22	Huesca	3	207.903,68	0,022336%	4,157650%	0,531417	82,566582	276,234505	07/01/2033	
44	Teruel	8	715.943,13	0,076918%	2,632968%	0,521407	61,695316	235,867382	27/08/2029	
50	Zaragoza	75	8.765.053,43	0,941681%	3,518419%	0,969081	80,925303	305,730416	24/06/2035	
02	Aragón	86	9.688.900,24	1,040935%	3,466707%	0,926609	79,539558	299,935097	29/12/2034	
33	Asturias	2	263.962,91	0,028359%	3,666568%	0,583352	69,957865	285,062757	03/10/2033	
03	Asturias	2	263.962,91	0,028359%	3,666568%	0,583352	69,957865	285,062757	03/10/2033	
07	Baleares	37	4.537.355,80	0,487475%	3,334885%	0,799870	74,162373	306,812927	27/07/2035	
04	Baleares	37	4.537.355,80	0,487475%	3,334885%	0,799870	74,162373	306,812927	27/07/2035	
35	Las Palmas	9	1.112.937,73	0,119569%	2,762593%	0,909009	80,244299	298,593954	18/11/2034	
38	Sta. Cruz Tenerife	16	1.741.074,10	0,187054%	2,949941%	0,777199	70,977530	319,018024	01/08/2036	
05	Canarias	25	2.854.011,83	0,306623%	2,876884%	0,828599	74,591158	311,053544	03/12/2035	
39	Cantabria	5	319.981,45	0,034377%	3,572176%	0,586314	73,624493	249,466610	15/10/2030	
06	Cantabria	5	319.981,45	0,034377%	3,572176%	0,586314	73,624493	249,466610	15/10/2030	
08	Barcelona	3.938	565.437.080,34	60,748199%	3,889027%	0,529839	74,961298	305,648030	21/06/2035	
17	Girona	280	34.813.520,43	3,740219%	3,867240%	0,615511	75,906465	299,813517	26/12/2034	
25	Lleida	158	12.824.705,27	1,377833%	3,757831%	0,562120	66,145546	273,597714	19/10/2032	
43	Tarragona	285	31.392.192,50	3,372646%	3,719938%	0,585711	71,574209	295,954841	30/08/2034	
07	Catalunya	4.661	644.467.498,54	69,238897%	3,877003%	0,537831	74,671938	304,222906	09/05/2035	
01	Alava	7	1.459.091,51	0,156759%	2,678752%	0,575451	63,894242	312,887268	28/01/2036	
48	Vizcaya	3	573.744,55	0,061641%	4,616876%	0,648700	92,849491	314,652095	21/03/2036	
08	Euskadi	10	2.032.836,06	0,218399%	3,225765%	0,596125	72,066527	313,385370	12/02/2036	

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2009

	Provincia/Región/Pais	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/		Principal/Tasación	Meses	Vida residual
							Referencia	Tasación			
06	Badajoz	37	0,525568%	3.091.426,77	0,332130%	3,216441%	0,792615	74,630928	286,652184	20/11/2033	
10	Cáceres	2	0,028409%	240.843,62	0,025875%	2,490610%	0,978205	89,095607	312,106901	04/01/2036	
09	Extremadura	39	0,553977%	3.332.270,39	0,358005%	3,163981%	0,806029	75,676379	288,491953	15/01/2034	
15	A Coruña	11	0,156250%	945.021,16	0,101529%	3,780714%	0,757656	77,477980	320,319795	10/09/2036	
27	Lugo	9	0,127841%	576.084,93	0,061892%	3,070669%	0,581947	49,561743	237,381960	12/10/2029	
32	Orense	32	0,454545%	3.105.591,17	0,333652%	3,278295%	0,840304	74,668968	291,180501	07/04/2034	
36	Pontevedra	11	0,156250%	1.247.299,32	0,134005%	3,742377%	0,676097	82,339278	312,389263	12/01/2036	
10	Galicia	63	0,894886%	5.873.996,58	0,631078%	3,437307%	0,766801	74,287261	295,095790	04/08/2034	
05	Avila	5	0,071023%	448.677,74	0,048204%	3,664263%	1,019486	92,336959	313,066244	02/02/2036	
09	Burgos	9	0,127841%	1.652.829,89	0,177573%	2,548454%	0,774851	78,624475	302,089247	05/03/2035	
24	Leon	7	0,099432%	486.479,50	0,052265%	3,582807%	0,601887	56,942295	245,442686	15/06/2030	
34	Palencia	4	0,056818%	338.092,04	0,036323%	3,753324%	0,932214	92,628873	358,474745	15/11/2039	
37	Salamanca	16	0,227273%	1.235.864,34	0,132776%	3,184343%	0,710127	71,952879	282,108098	05/07/2033	
40	Segovia	20	0,284091%	2.396.369,64	0,257456%	3,310848%	0,733412	82,694361	307,251599	09/08/2035	
42	Soria	14	0,198864%	1.383.882,12	0,148679%	3,285164%	0,761492	68,417467	286,099919	03/11/2033	
47	Valladolid	11	0,156250%	1.395.033,96	0,149877%	3,754436%	0,677964	79,366333	337,871876	26/02/2038	
49	Zamora	5	0,071023%	457.358,34	0,049137%	3,208809%	0,895239	81,347281	362,502895	17/03/2040	
11	Castilla-León	91	1,292614%	9.794.587,57	1,052290%	3,265989%	0,754528	77,603708	306,125095	06/07/2035	
28	Madrid	815	11,576705%	123.345.685,57	13,251745%	3,705747%	0,802333	78,726506	293,760862	24/06/2034	
12	Madrid	815	11,576705%	123.345.685,57	13,251745%	3,705747%	0,802333	78,726506	293,760862	24/06/2034	
02	Albacete	8	0,113636%	850.557,10	0,091380%	2,884500%	0,847656	78,452498	317,942701	29/06/2036	
13	Ciudad Real	11	0,156250%	400.962,54	0,043078%	4,920345%	0,178455	59,002432	170,546280	18/03/2024	
16	Cuenca	22	0,312500%	1.233.083,15	0,132477%	4,449507%	0,766760	73,520029	270,154938	06/07/2032	
19	Guadalajara	13	0,184659%	1.984.315,27	0,213187%	3,814072%	0,571836	82,264983	289,218266	06/02/2034	
45	Toledo	26	0,369318%	3.994.443,94	0,429146%	3,524674%	0,903489	81,226967	297,446794	15/10/2034	
13	Castilla La Mancha	80	1,136364%	8.463.362,00	0,909268%	3,729056%	0,765848	79,015719	287,588946	18/12/2033	
30	Murcia	176	2,500000%	17.834.507,67	1,916065%	3,610806%	0,824974	81,939957	301,957443	01/03/2035	
14	Murcia	176	2,500000%	17.834.507,67	1,916065%	3,610806%	0,824974	81,939957	301,957443	01/03/2035	
31	Navarra	55	0,781250%	9.446.268,15	1,014868%	3,750836%	0,557168	84,709801	320,771948	23/09/2036	
15	Navarra	55	0,781250%	9.446.268,15	1,014868%	3,750836%	0,557168	84,709801	320,771948	23/09/2036	
26	La Rioja	7	0,099432%	657.218,18	0,070609%	3,890445%	0,755839	71,734795	288,410987	13/01/2034	

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2009

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
16	La Rioja	7	0,0994322%	657.218,18	0,070609%	3,890445%	0,755839	71,734795	288,410987	13/01/2034
03	Alicante	142	2,017045%	13.590.226,05	1,460077%	3,565294%	0,741993	75,349911	294,475204	16/07/2034
12	Castellon	98	1,392045%	8.379.927,34	0,900304%	3,786277%	0,765761	74,286609	284,539020	17/09/2033
46	Valencia	472	6,704545%	47.116.714,86	5,062023%	3,607591%	0,836122	78,601201	290,833386	27/03/2034
17	Comunidad Valenciana	712	10,113636%	69.086.868,25	7,422405%	3,620944%	0,809072	77,438292	290,786297	26/03/2034
Total cartera		7.040	100,000000%	930.788.216,57	100,000000%					
						<i>Media ponderada:</i>				
						<i>Media simple:</i>				
						<i>Mínimo:</i>				
						<i>Máximo:</i>				
						3,796265	0,615957	75,818894	301,479415	14/02/2035
						3,761045	0,591310	63,123291	266,719951	23/03/2032
						1,443000	-0,300000	0,022446	2,956879	31/03/2010
						6,991000	2,150000	100,542635	441,987680	31/10/2046

Cartera por intervalos de principal a 31/12/2009

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual
									Fecha
0,00	49.999,99	20,099432%	43.015.868,60	4,621445%	3,791370%	0,497224	32,091656	172,670288	22/05/2024
50.000,00	99.999,99	20,809659%	107.633.989,13	11,563746%	3,602115%	0,573826	50,467077	245,825788	26/06/2030
100.000,00	149.999,99	18,423295%	161.232.307,70	17,322126%	3,576069%	0,674173	70,241494	294,381275	13/07/2034
150.000,00	199.999,99	17,926136%	220.626.015,54	23,703138%	3,767559%	0,624364	80,929653	317,184529	06/06/2036
200.000,00	249.999,99	14,900568%	232.571.457,41	24,986506%	4,053894%	0,609541	87,834976	324,013002	31/12/2036
250.000,00	299.999,99	5,625000%	106.562.284,59	11,448607%	4,101988%	0,594691	88,023776	326,755749	25/03/2037
300.000,00	349.999,99	1,250000%	28.205.012,24	3,030229%	3,431868%	0,625213	82,772937	332,351975	11/09/2037
350.000,00	399.999,99	0,511364%	13.418.533,48	1,441631%	3,563461%	0,716699	80,017890	324,682780	21/01/2037
400.000,00	449.999,99	0,142045%	4.259.084,96	0,457578%	2,795821%	0,477370	75,462477	297,981452	31/10/2034
450.000,00	499.999,99	0,127841%	4.314.071,74	0,463486%	2,855174%	0,843654	83,772749	317,378840	12/06/2036
500.000,00	549.999,99	0,056818%	2.097.569,77	0,225354%	2,590353%	0,782123	75,473974	310,696784	22/11/2035
550.000,00	599.999,99	0,028409%	1.153.535,50	0,123931%	2,707069%	0,599197	55,996201	284,925657	28/09/2033
600.000,00	649.999,99	0,028409%	1.259.477,40	0,135313%	2,684762%	0,819121	85,843854	308,653889	21/09/2035
700.000,00	749.999,99	0,014205%	715.751,52	0,076897%	3,222000%	0,600000	58,540807	302,948665	31/03/2035
750.000,00	799.999,99	0,014205%	791.468,87	0,085032%	3,952000%	0,500000	77,498798	313,954825	29/02/2036
800.000,00	849.999,99	0,014205%	839.490,30	0,090191%	2,571000%	0,800000	92,424581	305,938398	30/06/2035
950.000,00	999.999,99	0,014205%	955.433,28	0,102648%	4,742000%	0,250000	66,775132	315,958932	30/04/2036
1.100.000,00	1.149.999,99	0,014205%	1.136.864,54	0,122140%	1,834000%	0,500000	91,315814	303,934292	30/04/2035
Total cartera	7.040	100,00000000%	930.788.216,57	100,00000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			3,796265	0,615957	75,818894	301,479415	14/02/2035
		<i>Media simple:</i>	132.214,24		3,761045	0,591310	63,123291	266,719951	23/03/2032
		<i>Mínimo:</i>	63,40		1,443000	-0,300000	0,022446	2,956879	31/03/2010
		<i>Máximo:</i>	1.136.864,54		6,991000	2,150000	100,542635	441,987680	31/10/2046

Bonos Titulización de Activos SERIE A1

Número de Bonos:		2.000		Amortización Bonos									
Código ISIN:		E50345672002											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal Amortizado		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/01/2010	0,7820%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	70.064.517,28 €	
15/10/2009	1,0360%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	86.696.010,40 €	
15/07/2009	1,4750%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	118.370.723,68 €	
15/04/2009	2,6520%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	120.352.432,64 €	
15/01/2009	5,3580%	94,68 €	77,64 €	189.360,00 €	0,00 €	6.914,37 €	0,00 €	0,00 €	13.828.740,00 €	0,00 €	0,00 €	63.551.952,80 €	
15/10/2008	5,0030%	297,46 €	243,92 €	594.920,00 €	0,00 €	16.351,14 €	6.914,37 €	6,91%	32.702.280,00 €	13.828.740,00 €	0,00 €	32.702.280,00 €	
15/07/2008	4,7870%	501,19 €	410,98 €	1.002.380,00 €	0,00 €	18.153,26 €	23.265,51 €	23,27%	36.306.520,00 €	46.531.020,00 €	0,00 €	36.306.520,00 €	
15/04/2008	4,6160%	603,09 €	494,53 €	1.206.180,00 €	0,00 €	10.268,09 €	41.418,77 €	41,42%	20.536.180,00 €	82.837.540,00 €	0,00 €	20.536.180,00 €	
15/01/2008	4,7720%	775,63 €	636,02 €	1.551.260,00 €	0,00 €	11.914,48 €	51.686,86 €	51,69%	23.828.960,00 €	103.373.720,00 €	0,00 €	23.828.960,00 €	
15/10/2007	4,2490%	826,82 €	677,99 €	1.653.640,00 €	0,00 €	13.379,97 €	63.601,34 €	63,60%	26.759.940,00 €	127.202.680,00 €	0,00 €	26.759.940,00 €	
16/07/2007	3,9760%	1.358,47 €	1.113,95 €	2.716.940,00 €	0,00 €	23.018,69 €	76.981,31 €	76,98%	46.037.380,00 €	153.962.620,00 €	0,00 €	46.037.380,00 €	
15/03/2007							100.000,00 €			200.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE A2

Número de Bonos:		10.832		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345672010											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
15/01/2010	0,8720%	156,52 €	126,78 €	1.695.424,64 €	0,00	6.468,29 €	63.770,10 €	63,77%	70.064.517,28 €	690.757.723,20 €	70.064.517,28 €		
15/10/2009	1,1260%	221,41 €	181,56 €	2.398.313,12 €	0,00	6.705,95 €	70.238,39 €	70,24%	72.638.850,40 €	760.822.240,48 €	86.696.010,40 €		
15/07/2009	1,5650%	340,61 €	279,30 €	3.689.487,52 €	0,00	9.155,99 €	76.944,34 €	76,94%	99.177.683,68 €	833.461.090,88 €	118.370.723,68 €		
15/04/2009	2,7420%	654,03 €	536,30 €	7.084.452,96 €	0,00	9.309,27 €	86.100,33 €	86,10%	100.838.012,64 €	932.638.774,56 €	120.352.432,64 €		
15/01/2009	5,4480%	1.392,27 €	1.141,66 €	15.081.068,64 €	0,00	4.590,40 €	95.409,60 €	95,41%	49.723.212,80 €	1.033.476.787,20 €	63.551.952,80 €		
15/10/2008	5,0930%	1.301,54 €	1.067,26 €	14.098.281,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	32.702.280,00 €		
15/07/2008	4,8770%	1.232,80 €	1.010,90 €	13.353.689,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	36.306.520,00 €		
15/04/2008	4,7060%	1.189,57 €	975,45 €	12.885.422,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	20.536.180,00 €		
15/01/2008	4,8620%	1.242,51 €	1.018,86 €	13.458.868,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	23.828.960,00 €		
15/10/2007	4,3390%	1.096,80 €	899,38 €	11.880.537,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	26.759.940,00 €		
16/07/2007	4,0660%	1.389,22 €	1.139,16 €	15.048.031,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	46.037.380,00 €		
15/03/2007							100.000,00 €			1.083.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE A3

Número de Bonos:		2.000												Amortización Bonos	
Código ISIN:		E50345672028													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total			Principal Amortizado			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente					
15/01/2010	0,9020%	169,70 €	137,46 €	339.400,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	70.064.517,28 €				
15/10/2009	1,1560%	238,25 €	195,37 €	476.500,00 €	0,00	7.028,58 €	73.617,69 €	73,62%	14.057.160,00 €	147.235.380,00 €	86.696.010,40 €				
15/07/2009	1,5950%	363,84 €	298,35 €	727.680,00 €	0,00	9.596,52 €	80.646,27 €	80,65%	19.193.040,00 €	161.292.540,00 €	118.370.723,68 €				
15/04/2009	2,7720%	693,00 €	568,26 €	1.386.000,00 €	0,00	9.757,21 €	90.242,79 €	90,24%	19.514.420,00 €	180.485.580,00 €	120.352.432,64 €				
15/01/2009	5,4780%	1.399,93 €	1.147,94 €	2.799.860,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	63.551.952,80 €				
15/10/2008	5,1230%	1.309,21 €	1.073,55 €	2.618.420,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	32.702.280,00 €				
15/07/2008	4,9070%	1.240,38 €	1.017,11 €	2.480.760,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	36.306.520,00 €				
15/04/2008	4,7360%	1.197,16 €	981,67 €	2.394.320,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	20.536.180,00 €				
15/01/2008	4,8920%	1.250,18 €	1.025,15 €	2.500.360,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	23.828.960,00 €				
15/10/2007	4,3690%	1.104,39 €	905,60 €	2.208.780,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	26.759.940,00 €				
16/07/2007	4,0960%	1.399,47 €	1.147,57 €	2.798.940,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	46.037.380,00 €				
15/03/2007							100.000,00 €			200.000.000,00 €					

Bonos Titulización de Activos SERIE B

Número de Bonos: 528		Amortización total										Amortización Bonos
Código ISIN: ES0345672036		Intereses totales		Amortización por bono		Amortización total		Amortizado		Principal pendiente		Principal Amortizado
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Pagados	Impagados	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Amortizado	Principal pendiente	Principal pendiente	Principal Amortizado
		Bruto	Neto									
15/01/2010	1,0020%	256,07 €	207,42 €	135.204,96 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	70.064.517,28 €
15/10/2009	1,2560%	320,98 €	263,20 €	169.477,44 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	86.696.010,40 €
15/07/2009	1,6950%	428,46 €	351,34 €	226.226,88 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	118.370.723,68 €
15/04/2009	2,8720%	718,00 €	588,76 €	379.104,00 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	120.352.432,64 €
15/01/2009	5,5780%	1.425,49 €	1.168,90 €	752.658,72 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	63.551.952,80 €
15/10/2008	5,2230%	1.334,77 €	1.094,51 €	704.758,56 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	32.702.280,00 €
15/07/2008	5,0070%	1.265,66 €	1.037,84 €	668.268,48 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	36.306.520,00 €
15/04/2008	4,8360%	1.222,43 €	1.002,39 €	645.443,04 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	20.536.180,00 €
15/01/2008	4,9920%	1.275,73 €	1.046,10 €	673.585,44 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	23.828.960,00 €
15/10/2007	4,4690%	1.129,66 €	926,32 €	596.460,48 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	26.759.940,00 €
16/07/2007	4,1960%	1.433,63 €	1.175,58 €	756.956,64 €	0,00	0,00 €	100,00%	0,00 €	0,00 €	52.800.000,00 €	52.800.000,00 €	46.037.380,00 €
15/03/2007										100.000,00 €	52.800.000,00 €	

Bonos Titulización de Activos SERIE C

Número de Bonos:		640		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345672044											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
15/01/2010	1,2420%	317,40 €	257,09 €	203.136,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	70.064.517,28 €		
15/10/2009	1,4960%	382,31 €	313,49 €	244.678,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	86.696.010,40 €		
15/07/2009	1,9350%	489,13 €	401,09 €	313.043,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	118.370.723,68 €		
15/04/2009	3,1120%	778,00 €	637,96 €	497.920,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	120.352.432,64 €		
15/01/2009	5,8180%	1.486,82 €	1.219,19 €	951.564,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	63.551.952,80 €		
15/10/2008	5,4630%	1.396,10 €	1.144,80 €	893.504,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	32.702.280,00 €		
15/07/2008	5,2470%	1.326,33 €	1.087,59 €	848.851,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	36.306.520,00 €		
15/04/2008	5,0760%	1.283,10 €	1.052,14 €	821.184,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	20.536.180,00 €		
15/01/2008	5,2320%	1.337,07 €	1.096,40 €	855.724,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	23.828.960,00 €		
15/10/2007	4,7090%	1.190,33 €	976,07 €	761.811,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	26.759.940,00 €		
16/07/2007	4,4360%	1.515,63 €	1.242,82 €	970.003,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	46.037.380,00 €		
15/03/2007							100.000,00 €			64.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE D

Número de Bonos:		280		Amortización Bonos									
Código ISIN:		E50345672051											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Devengados	Impagado	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
15/01/2010	5,2420%	1.339,62 €	1.085,09 €	375.093,60 €	2.388.800,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	70.064.517,28 €		
15/10/2009	5,4960%	1.404,53 €	1.151,71 €	393.268,40 €	2.013.706,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	86.696.010,40 €		
15/07/2009	5,9350%	1.500,24 €	1.230,20 €	420.067,20 €	1.620.438,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	118.370.723,68 €		
15/04/2009	7,1120%	1.778,00 €	1.457,96 €	497.840,00 €	1.200.371,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	120.352.432,64 €		
15/01/2009	9,8180%	2.509,04 €	2.057,41 €	702.531,20 €	702.531,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	63.551.952,80 €		
15/10/2008	9,4630%	2.418,32 €	1.983,02 €	677.129,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	32.702.280,00 €		
15/07/2008	9,2470%	2.337,44 €	1.916,70 €	654.483,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	36.306.520,00 €		
15/04/2008	9,0760%	2.294,21 €	1.881,25 €	642.378,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	20.536.180,00 €		
15/01/2008	9,2320%	2.359,29 €	1.934,62 €	660.601,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	23.828.960,00 €		
15/10/2007	8,7090%	2.201,44 €	1.805,18 €	616.403,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	26.759.940,00 €		
16/07/2007	8,4360%	2.882,30 €	2.363,49 €	807.044,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	46.037.380,00 €		
15/03/2007							100.000,00 €			28.000.000,00 €			

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2009

Garantía Hipotecaria

Tipo Variable	Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
	7.040	7,040	100,000000%	930.788.216,57	100,000000%	3,796265%	0,615957	75,818894	301,479415	14/02/2035	
Total por tipo de garantía:	7.040	7,040	100,000000%	930.788.216,57	100,000000%	3,796265%	0,615957	75,818894	301,479415	14/02/2035	
Total cartera	7.040	7,040	100,000000%	930.788.216,57	100,000000%						
<i>Media ponderada:</i>											
<i>Media simple: 132.214,24</i>											
<i>Mínimo: 63,40</i>											
<i>Máximo: 1.136.864,54</i>											
						3,796265	0,615957	75,818894	301,479415	14/02/2035	
						3,761045	0,591310	63,123291	266,719951	23/03/2032	
						1,443000	-0,300000	0,022446	2,956879	31/03/2010	
						6,991000	2,150000	100,542635	441,987680	31/10/2046	

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2009

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual
									Fecha
1994	1	0,014205%	10.909,68	0,001172%	3,690000%	0,250000	15,093799	55,983573	31/08/2014
1995	3	0,042614%	66.071,01	0,007098%	3,590692%	0,750000	36,406385	80,862659	26/09/2016
1996	18	0,255682%	513.402,55	0,055158%	4,323434%	0,535488	41,430779	119,985582	31/12/2019
1997	34	0,482955%	1.617.749,34	0,173804%	3,514962%	0,733685	51,772547	171,651034	21/04/2024
1998	30	0,426136%	1.339.621,32	0,143923%	4,310470%	0,563508	58,457700	184,461884	16/05/2025
1999	251	3,565341%	10.282.334,69	1,104691%	4,104708%	0,341626	57,422245	177,498847	16/10/2024
2000	270	3,835227%	12.013.464,71	1,290676%	4,298989%	0,283017	59,262584	200,893672	28/09/2026
2001	185	2,627841%	9.234.042,82	0,992067%	4,212947%	0,331057	50,918414	206,609511	21/03/2027
2002	257	3,650568%	15.775.781,80	1,694884%	3,719645%	0,441094	54,563894	229,077574	02/02/2029
2003	512	7,272727%	34.586.078,58	3,715784%	3,276790%	0,601712	50,783172	230,222684	08/03/2029
2004	935	13,281250%	83.165.719,18	8,934978%	3,006565%	0,627012	55,746967	249,835027	26/10/2030
2005	1.151	16,349432%	176.381.441,30	18,949686%	3,122201%	0,666020	78,540744	298,920607	28/11/2034
2006	3.393	48,196023%	585.801.599,59	62,936078%	4,120940%	0,620856	81,096253	322,287662	09/11/2036
Total cartera	7.040	100,000000%	930.788.216,57	100,000000%					

Media ponderada:

Media simple: 132.214,24

Mínimo:

63,40

Máximo:

1.136.864,54

3.796265

3.761045

1.443000

6.991000

0,615957

0,591310

-0,300000

2,150000

75,818894

63,123291

0,022446

100,542635

301,479415

266,719951

2,956879

441,987680

14/02/2035

23/03/2032

31/03/2010

31/10/2046

Cartera por índices a 31/12/2009

Índice (1)	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
Índice CECA	7	0,099432%	229,981,93	0,024708%	5,157335%	0,250000	56,779955	158,127817	06/03/2023	
Índice ER1A	3.850	54,687500%	540.155,485,65	58,032050%	3,199179%	0,928742	73,323016	301,598250	18/02/2035	
Índice IRPC	56	0,795455%	2.117.710,65	0,227518%	4,535342%	0,538664	57,310466	173,082718	03/06/2024	
Índice MB1A	28	0,397727%	1.289.747,69	0,138565%	2,708784%	1,034976	48,097871	159,563200	19/04/2023	
Índice TAE1	3.098	44,005682%	386.924,241,28	41,569525%	4,628383%	0,178659	79,509574	302,582327	20/03/2035	
Índice TAE3	1	0,014205%	71.049,37	0,007633%	4,875000%	0,000000	68,447212	258,956879	31/07/2031	
Total cartera		100%	930.788.216,57	100%						

Media ponderada:

Media simple:

Mínimo:

Máximo:

3,796265

3,761045

1,443000

6,991000

0,615957

0,591310

-0,300000

2,150000

75,818894

63,123291

0,022446

100,542635

301,479415

266,719951

2,956879

441,987680

14/02/2035

23/03/2032

31/03/2010

31/10/2046

Tasa de Prepago a 31/12/2009

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente		
31/01/2009	1.235.856.517,89	77,241030%	22.832.594,70	1,83469065%	19,92508726%	1,41264875%	15,69479614%	1,16842818%	13,15427814%	0,91943808%	10,49206628%	0,65782977%	7,61451978%
28/02/2009	1.208.520.815,28	75,532549%	58.762.825,09	4,75480966%	44,26645747%	2,45817330%	25,81935345%	1,88406540%	20,40706116%	1,29538129%	14,48354240%	0,81257534%	9,32671069%
31/03/2009	1.148.871.487,73	71,679466%	46.819.621,48	3,87412620%	37,75799016%	3,56514121%	35,31425472%	2,453856683%	25,77995169%	1,60517521%	17,64934069%	0,92477646%	10,54992050%
30/04/2009	1.101.976.666,39	68,873540%	30.340.227,83	2,64547756%	27,51075624%	3,80934903%	37,25279781%	2,62684895%	27,34413274%	1,77335367%	19,32261765%	0,98196016%	11,16749735%
31/05/2009	1.071.652.028,95	66,978250%	24.265.548,05	2,20200198%	23,44746524%	2,87963496%	29,57551606%	2,71351885%	28,11637945%	1,89808915%	20,54346886%	1,01852730%	11,56036643%
30/06/2009	1.047.054.311,58	65,440892%	19.538.357,72	1,82319981%	19,81253575%	2,20315003%	23,45824836%	2,91742377%	29,90363304%	1,96153457%	21,15792296%	1,03975367%	11,78768652%
31/07/2009	1.025.888.340,32	64,118019%	13.909.121,36	1,32840496%	14,82624688%	1,77713766%	19,35990504%	2,80021693%	28,88134279%	1,99712205%	21,50066956%	1,04400019%	11,83309954%
31/08/2009	1.013.344.158,12	63,334008%	16.049.382,26	1,56443753%	17,23926737%	1,56391196%	17,23396464%	2,19873945%	23,41681417%	2,08285884%	22,32080769%	1,05451492%	11,94545372%
30/09/2009	993.994.336,34	62,124644%	20.831.601,90	2,05572823%	22,06213609%	1,64379294%	18,03635364%	1,90393674%	20,60028451%	2,20404075%	23,46661348%	1,07834815%	12,19963566%
31/10/2009	968.236.289,05	60,514766%	19.937.198,72	2,00576583%	21,58371224%	1,88131737%	20,38030620%	1,81236801%	19,70630682%	2,22671174%	23,67924524%	1,09922863%	12,42177350%
30/11/2009	949.010.803,44	59,313173%	16.282.466,41	1,68166248%	18,41424882%	1,91302983%	20,68855972%	1,73020576%	18,89631994%	2,22273416%	23,64197863%	1,10981766%	12,53422836%
31/12/2009	930.788.216,57	58,174262%	3.782.688,29	0,39859275%	4,67963553%	1,35987702%	15,15167745%	1,50036898%	16,59055271%	2,21526625%	23,57196547%	1,08710919%	12,29290309%

(1) Saldo de fin de mes

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

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2009

Tasa nominal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual Fecha
1,00	1,49	0,014205%	64.348,45	0,006913%	0,200000	47,446911	121,954825	29/02/2020
1,50	249	3,536932%	32.014.043,51	3,439455%	0,631587	58,288779	284,204699	06/09/2033
2,00	2,49	14,559659%	134.035.609,03	14,400226%	0,862975	69,509724	294,894980	29/07/2034
2,50	2,99	13,707386%	131.010.847,12	14,075258%	0,959604	73,843709	299,348703	11/12/2034
3,00	3,49	16,022727%	148.124.541,67	15,913882%	0,547247	75,054314	300,466211	14/01/2035
3,50	3,99	17,926136%	154.312.283,26	16,578667%	0,475895	79,623862	299,743359	23/12/2034
4,00	4,49	8,721591%	71.755.016,65	7,709059%	0,563587	71,845578	293,802222	26/06/2034
4,50	4,99	5,767045%	58.297.154,63	6,263203%	0,615818	79,760870	308,707748	22/09/2035
5,00	5,49	8,139205%	84.647.159,83	9,094137%	0,481109	79,004895	312,098900	04/01/2036
5,50	5,99	2,798295%	31.556.034,85	3,390249%	0,803417	86,937546	317,286856	09/06/2036
6,00	6,49	6,576705%	64.329.466,98	6,911289%	0,126628	82,169393	312,406113	13/01/2036
6,50	6,99	2,230114%	20.641.710,59	2,217659%	0,321907	86,466677	309,865520	28/10/2035
	7.040	100,000000%	930.788.216,57	100,000000%				
		Media Ponderada:			0,615957	75,818894	301,479415	14/02/2035
		Media Simple:	132.214,24		0,591310	63,123291	266,719951	23/03/2032
		Mínimo:	63,40		-0,300000	0,022446	2,956879	31/03/2010
		Máximo:	1.136.864,54		2,150000	100,542635	441,987680	31/10/2046

HIPOCAT 11 FTA

Impagados por meses a 31/12/2009

Mes/Año	Incorporaciones		Recuperaciones		Saldo	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
01-2009	652.684,34 €	1.830.031,74 €	-446.096,96 €	-1.278.032,04 €	1.153.379,78 €	3.924.312,20 €
02-2009	730.053,32 €	2.323.448,91 €	-576.749,81 €	-1.680.350,16 €	1.306.683,29 €	4.567.410,95 €
03-2009	746.690,93 €	2.403.211,23 €	-907.479,10 €	-2.601.694,23 €	1.145.895,12 €	4.368.927,95 €
04-2009	666.795,72 €	1.769.717,01 €	-686.673,51 €	-2.018.718,26 €	1.126.017,33 €	4.119.926,70 €
05-2009	540.621,81 €	1.476.967,04 €	-584.847,21 €	-1.445.857,66 €	1.081.791,93 €	4.151.036,08 €
06-2009	607.165,67 €	1.335.920,38 €	-680.134,17 €	-1.479.494,47 €	1.008.823,43 €	4.007.461,99 €
07-2009	575.973,82 €	924.787,67 €	-595.476,75 €	-1.303.895,91 €	989.320,50 €	3.628.353,75 €
08-2009	439.713,55 €	824.285,11 €	-405.404,86 €	-826.110,26 €	1.023.629,19 €	3.626.528,60 €
09-2009	543.314,85 €	1.049.703,13 €	-575.864,24 €	-1.199.132,36 €	991.079,80 €	3.477.099,37 €
10-2009	309.179,73 €	-62.312,57 €	-626.127,10 €	-1.229.268,36 €	674.132,43 €	2.185.518,44 €
11-2009	510.003,92 €	795.928,94 €	-547.375,30 €	-1.002.628,04 €	636.761,05 €	1.978.819,34 €
12-2009	578.573,86 €	1.011.158,96 €	-619.704,38 €	-1.016.813,83 €	595.630,53 €	1.973.164,47 €
TOTAL VIDA FONDO	23.255.115,84 €	56.235.613,00 €	-22.659.485,31 €	-54.262.448,53 €	-76.921.933,84 €	

Cartera por Fecha de Amortización final en años a 31/12/2009

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual
2010	8	0,113636%	28.580,13	0,003071%	4,091645%	0,491878	3,152778	7,859032	27/08/2010
2011	20	0,284091%	201.886,27	0,021690%	3,718050%	0,442473	6,186508	20,124809	05/09/2011
2012	31	0,440341%	526.771,24	0,056594%	3,333677%	0,553631	13,052743	31,707852	22/08/2012
2013	69	0,980114%	1.377.250,98	0,147966%	3,190173%	0,659832	15,318698	42,772664	25/07/2013
2014	82	1,164773%	1.946.260,12	0,209098%	3,103637%	0,613018	16,823933	54,536943	18/07/2014
2015	61	0,866477%	1.955.729,88	0,210115%	3,611572%	0,452829	26,478865	66,607440	20/07/2015
2016	84	1,193182%	3.102.241,43	0,333292%	3,727383%	0,590606	26,054925	78,417827	14/07/2016
2017	53	0,752841%	1.568.216,62	0,168483%	3,724978%	0,607688	30,042099	90,041707	03/07/2017
2018	100	1,420455%	4.003.246,35	0,430092%	3,398246%	0,603753	28,149022	101,951007	30/06/2018
2019	159	2,258523%	6.981.762,51	0,750091%	3,499006%	0,466134	32,694793	114,295138	11/07/2019
2020	93	1,321023%	5.164.698,54	0,554874%	3,613148%	0,535959	40,831696	126,670320	22/07/2020
2021	144	2,045455%	8.359.860,50	0,898149%	3,655802%	0,618034	35,689820	137,554425	18/06/2021
2022	76	1,079545%	4.278.279,83	0,459641%	3,357371%	0,623020	39,884024	150,834181	27/07/2022
2023	114	1,619318%	6.564.362,07	0,705248%	3,511958%	0,613571	40,547289	162,721590	24/07/2023
2024	207	2,940341%	12.950.693,90	1,391368%	3,359228%	0,519237	46,534498	174,530840	17/07/2024
2025	122	1,732955%	9.630.798,79	1,034693%	3,305289%	0,616556	51,518920	186,759505	24/07/2025
2026	186	2,642045%	15.199.170,23	1,632935%	3,714087%	0,566856	47,806587	197,063613	03/06/2026
2027	85	1,207386%	6.467.815,89	0,694875%	3,364496%	0,554685	49,124299	210,724346	24/07/2027
2028	119	1,690341%	10.337.920,32	1,110663%	3,461612%	0,654215	54,766404	221,789120	25/06/2028
2029	234	3,323864%	19.534.127,88	2,098665%	3,293805%	0,621755	57,941447	234,581508	19/07/2029
2030	216	3,068182%	17.231.130,46	1,851241%	3,751397%	0,508982	63,848135	246,026499	02/07/2030
2031	245	3,480114%	27.621.191,51	2,967505%	3,809209%	0,579943	61,240470	257,455890	15/06/2031
2032	190	2,698864%	18.529.480,71	1,990730%	3,724881%	0,509668	65,880010	270,581653	19/07/2032
2033	250	3,551136%	27.453.386,05	2,949477%	3,419815%	0,595513	64,522966	282,630137	21/07/2033
2034	462	6,562500%	56.536.632,74	6,074060%	3,156922%	0,625147	67,672152	294,381873	13/07/2034
2035	899	12,769886%	148.394.956,35	15,942935%	3,241913%	0,654641	82,157099	307,692780	22/08/2035
2036	2.198	31,221591%	411.348.994,71	44,193619%	4,207313%	0,610623	84,971201	316,759792	24/05/2036
2037	2	0,028409%	285.076,16	0,030627%	3,399123%	0,420384	65,915531	331,221759	08/08/2037
2038	8	0,113636%	1.703.817,49	0,183051%	2,792132%	0,676181	67,295770	341,030330	02/06/2038
2039	4	0,056818%	894.760,41	0,096129%	3,540244%	0,706629	75,771810	355,644945	21/08/2039
2040	20	0,284091%	3.419.528,20	0,367380%	3,097427%	0,765722	75,481570	369,698843	22/10/2040
2041	129	1,832386%	23.975.535,21	2,575831%	3,576392%	0,747889	81,186134	377,212400	07/06/2041
2042	4	0,056818%	887.235,85	0,095321%	4,610550%	0,381152	77,955475	391,432987	14/08/2042
2043	9	0,127841%	1.602.170,74	0,172131%	4,303029%	0,680621	82,874167	401,362029	12/06/2043
2044	4	0,056818%	539.008,79	0,057909%	3,580452%	0,766244	71,556218	413,549442	17/06/2044

HIPOCAT 11 FTA

Cartera por Fecha de Amortización final en años a 31/12/2009

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual
2045	25	0,355114%	5.017.300,44	0,539038%	2,844059%	0,793872	84,895934	431,462350	15/12/2045
2046	328	4,659091%	65.168.337,27	7,001414%	4,023826%	0,622327	82,475493	437,194541	07/06/2046
Total cartera	7.040	100,000000%	930.788.216,57	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>		3,796265	0,615957	75,818894	301,479415	14/02/2035
			<i>Media simple:</i>		3,761045	0,591310	63,123291	266,719951	23/03/2032
			<i>Mínimo:</i>		1,443000	-0,300000	0,022446	2,956879	31/03/2010
			<i>Máximo:</i>		6,991000	2,150000	100,542635	441,987680	31/10/2046

Listado write-off por meses a 31/12/2009

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2009	227.746,46 €	11.097,40 €	2.530.511,00 €	10.586,01 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/2009	47.884,48 €	11.233,37 €	1.172.972,17 €	13.178,86 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2009	54.213,93 €	18.397,63 €	1.511.474,08 €	21.304,77 €	10.620,15 €	8.758,59 €	308.702,54 €	2.781,24 €
04/2009	402.802,61 €	24.710,32 €	2.674.656,26 €	49.303,77 €	2.130,12 €	4.444,61 €	164.090,39 €	0,00 €
05/2009	215.434,63 €	34.041,97 €	3.279.869,09 €	27.223,27 €	2.539,92 €	6.158,52 €	203.282,07 €	130,69 €
06/2009	380.831,49 €	31.839,18 €	3.629.801,28 €	43.608,98 €	16.378,08 €	12.842,87 €	433.826,31 €	9.835,40 €
07/2009	546.579,95 €	26.437,74 €	4.183.139,33 €	65.537,44 €	0,10 €	5.715,19 €	184.778,05 €	0,00 €
08/2009	254.638,34 €	33.550,03 €	4.409.326,18 €	46.823,94 €	30.483,38 €	11.371,20 €	376.482,86 €	0,00 €
09/2009	215.433,40 €	52.550,15 €	4.109.168,77 €	39.983,24 €	25.622,30 €	23.898,25 €	466.887,27 €	13.113,59 €
10/2009	312.854,84 €	56.755,90 €	3.304.779,84 €	65.045,89 €	13.059,25 €	44.490,61 €	1.312.237,45 €	31.671,79 €
11/2009	391.395,47 €	71.828,86 €	3.095.782,69 €	75.579,46 €	18.003,73 €	79.352,05 €	1.911.763,65 €	38.498,67 €
12/2009	541.642,03 €	151.477,67 €	2.351.445,77 €	99.346,94 €	81.845,67 €	174.209,68 €	4.719.947,40 €	122.361,26 €
TOTAL	3.591.457,63 €	523.920,22 €	36.252.926,46 €	557.522,57 €	200.682,70 €	371.241,57 €	10.081.997,99 €	218.392,64 €

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

	Opción ⁽¹⁾	% mensual constante % anual equivalente	0,3986%	1,0871%	1,3599%	2,2153%
			4,6796%	12,2929%	15,1517%	23,5720%
BONOS SERIE A2 ISIN: ES0345672010	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	8,51 17/04/2028	3,76 15/01/2019	3,38 17/10/2016	2,80 15/01/2013
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	8,87 15/01/235	3,83 15/07/2024	3,39 16/04/2018	2,78 15/10/2013
BONOS SERIE A3 ISIN: ES0345672028	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	9,33 15/04/2020	9,63 15/01/2019	8,12 17/10/2016	5,44 15/01/2013
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	9,33 15/04/2020	10,40 15/01/2024	8,26 16/04/2018	6,39 15/10/2013
BONOS SERIE B ISIN: ES0345672036	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	15,25 17/04/2028	10,45 15/01/2019	9,59 17/10/2016	5,84 15/01/2013
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	17,01 15/01/2036	13,64 15/04/2027	12,31 15/01/2021	7,44 15/10/2015
BONOS SERIE C ISIN: ES0345672044	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	15,25 17/04/2028	10,45 15/01/2019	9,59 17/10/2016	5,84 15/01/2013
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	17,36 15/04/2037	15,99 15/04/2037	17,95 15/04/2037	11,74 15/04/2037

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

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