

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

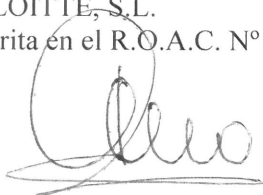
Al Consejo de Administración de
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la
Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. 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

15 de abril de 2011



GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)	PASIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	284.813	318.592	A)PASIVO NO CORRIENTE	290.029	359.292
I. Activos Financieros a L/P	284.813	318.592	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	290.029	359.292
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	284.813	318.592	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	282.373	316.306
2.1 Participaciones Hipotecarias	284.524	318.509	1.1 Series no subordinadas	246.624	280.609
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	1.2 Series subordinadas	37.900	37.900
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	(2.151)	(2.203)
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	2.385	3.112
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	2.440	3.112
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 (-)	(55)	-
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	5.271	39.874
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	5.271	39.874
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 titulización	-	-	4.2 Otros	-	-
2.19 Otros	-	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.20 Activos Dudosos	289	83			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	43.897	43.201
3.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	-	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
3.2 Derivados de negociación	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
4. Otros Activos Financieros	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	43.764	42.953
4.1 Garantías financieras	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	1	230
4.2 Otros	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	37.743	36.528
II. Activos por impuesto diferido	-	-	2.1 Series no subordinadas	37.556	36.375
III. Otros activos no corrientes	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
			2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	43.842	44.027	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	187	153
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
V. Activos financieros a c/p	23.328	22.484	3. Deudas con entidades de crédito	5.801	5.800
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	-	-
2. Valores representativos de deuda	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	23.328	22.484	3.3 Otras deudas con entidades de crédito (Nota 7)	5.800	5.800
3.1 Participaciones Hipotecarias	22.965	21.896	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	1	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	4. Derivados	219	395
3.5 Préstamos a promotores	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	219	395
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	133	248
3.11 Deuda Subordinada	-	-	1. Comisiones	115	234
3.12 Créditos AAPP	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	2	2
3.13 Préstamos Consumo	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.14 Préstamos automoción	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	1	-
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	486	486
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(374)	(254)
3.19 Otros	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
3.20 Activos Dudosos	6	-	2. Otros	18	14
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-			
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	357	588			
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
4. Derivados	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(5.271)	(39.874)
4.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 10)	(5.271)	(39.874)
5. Otros Activos Financieros	-	-	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-)	-	-
5.2 Otros	-	-			
VI. Ajustes por periodificaciones	13	11			
1. Comisiones	-	-			
2. Otros	13	11			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	20.501	21.532			
1. Tesorería	14.701	15.217			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	5.800	6.315			
TOTAL ACTIVO	328.655	362.619	TOTAL PASIVO	328.655	362.619

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2010

GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2010	2009 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	9.783	7.562
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	9.689	7.494
1.3 Otros activos financieros (Nota 5)	94	68
2. Intereses y cargas asimilados	(9.373)	(6.183)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(5.033)	(3.194)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Notas 6 y 7)	(15)	(10)
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 13)	(4.325)	(2.979)
A) MARGEN DE INTERESES	410	1.379
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(456)	(1.633)
6.1 Servicios exteriores (-)	(26)	(148)
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 11)	(7)	(9)
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
6.1.4 Otros servicios (-)	(19)	(139)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(430)	(1.485)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(69)	(40)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(16)	(8)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	-	(781)
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos	(345)	(656)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(129)	-
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(129)	-
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
8. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta	-	-
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	175	254
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
10. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010

GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010	2009 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	182	6.659
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	494	1.347
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	9.916	6.931
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(4.999)	(3.041)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 13)	(4.501)	(2.585)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 5)	92	51
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Notas 6 y 7)	(14)	(9)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(84)	(341)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(69)	(38)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(8)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	-	(295)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(228)	5.653
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	(228)	5.653
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(1.213)	14.873
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	366.918
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	369.500
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	(2.582)
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(357.953)
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	(357.953)
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(227)	2.797
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	32.577	17.413
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(32.804)	(14.616)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(986)	3.111
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	3.576
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 6)	(672)	(465)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(314)	-
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.031)	21.532
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 5)	21.532	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 5)	20.501	21.532

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010

GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2010	2009 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta		
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	30.278	(42.853)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	30.278	(42.853)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13)	4.325	2.979
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 10)	(34.603)	39.874
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010

1. Reseña del Fondo

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 19 de junio de 2009, 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 Disposiciones Iniciales de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de derechos de crédito hipotecarios – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de trece series de bonos de titulización, por un importe total de 369.500 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 25 de junio de 2009, 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 d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,020% 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 2010, ha ascendido a 69 miles de euros (40 miles de euros en el ejercicio 2009).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa, Caixa d'Estalvis Unió de Caixes Manlleu, Sabadell i Terrassa y Caixa d'Estalvis de Penedés (en adelante "CatalunyaCaixa", "Unnim" y "Caixa Penedés"). CatalunyaCaixa, Unnim y Caixa Penedés no asumen ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos. Asimismo, obtendrán una cantidad variable y subordinada que se devengará anualmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

Las entidades depositarias de los derechos de crédito hipotecarios son CatalunyaCaixa, Unnim y Caixa Penedés.

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 el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación del fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010 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 29 de marzo de 2011, 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, 4, 8 y 13). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la

situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

En reunión de 22 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de CatalunyaCaixa, acordó autorizar la firma del “Acord Vinculant Condicionat” entre Titulización de Activos, SGFT, SA, Gestión de Activos Titulizados, SGFT, SAU y Caixa d’Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa, para la transmisión de la rama de actividad y consecuente sustitución en la gestión de los fondos de titulización.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2010, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”. 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 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

Los activos y pasivos incluidos en los epígrafes “Derechos de Crédito” y “Obligaciones y otros valores negociables”, respectivamente, están referenciados mayoritariamente a tipo variable con revisión periódica del tipo de interés aplicable. Siendo así, el impacto por las variaciones de valor razonable de estos activos y pasivos atribuibles a variaciones de la curva de tipos de interés no es 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 2010, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

Este método, altamente aceptado por el mercado, se basa en la actualización de los flujos de caja futuros que han sido calculados en base a proyecciones de amortizaciones del principal pendiente y descontados a

una curva de tipos basada en tipos de depósito y cotizaciones de swaps, tanto para los activos cedidos como para los bonos emitidos.

Al 31 de diciembre de 2010, 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.

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

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

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.

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

En relación con las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo, hay que mencionar la entrada en vigor el 6 de noviembre de 2010 de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dicha Circular ha introducido una modificación de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación con la cobertura de estas pérdidas por deterioro a realizar. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha modificado y actualizado, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, ciertos parámetros, al igual que lo ha hecho el Banco de España en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, para acomodarlos a la experiencia y la información del sector financiero español en su conjunto tras la situación de crisis financiera y económica producida en estos últimos años.

Los nuevos requisitos recogidos en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores han supuesto cambios en las estimaciones de las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo. Dado que se han considerado como cambios en las estimaciones, el impacto de dichos cambios ha sido reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

g) Repercusión de pérdidas

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

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 1). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el

Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

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

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

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

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

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

i) Gastos de emisión

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.

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.

- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 19 de junio de 2009 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Disposiciones Iniciales de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante derechos de crédito hipotecarios suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 19 de junio de 2009	357.953	-
Amortización (**)	(17.413)	-
Otros (*)	536	-
Trasposos de no corriente a corriente	(22.484)	22.484
Saldos a 31 de diciembre de 2009	318.592	22.484
Amortización (**)	(10.093)	(22.484)
Otros (*)	(358)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(23.328)	23.328
Saldos a 31 de diciembre de 2010	284.813	23.328

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 295 miles de euros (83 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 3,16% (1,71% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 2,59% y 4,00%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este concepto ha ascendido a 9.689 y 7.494 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 2010, 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	677	1.407	3.151	6.495	19.822	276.589

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2009:

	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	196	2.006	2.380	9.743	11.202	315.549

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 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2010	31.12.2009
Con antigüedad inferior a tres meses	71	-
Con antigüedad superior a tres meses	222	82
	293	82
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	2	1
	295	83

En el anexo a los estados financieros públicos S.05.1.C, se incluyen la totalidad de los activos impagados del fondo, independientemente de su clasificación contable.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 129 y 0 miles de euros, respectivamente, y no se recuperaron activos fallidos. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior 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 2011.

El valor razonable de los activos incluidos en este epígrafe se estima que no difiere significativamente de su valor en libros a 31 de diciembre de 2010.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente (Cuenta de Tesorería), 4 cuentas corrientes individualizadas ("Cuentas individualizadas"), y 5 depósitos de liquidez abiertos a nombre del Fondo en Banc Sabadell.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banc Sabadell garantiza que el saldo de la Cuenta de Tesorería tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses; Banc Sabadell garantiza que el saldo de las Cuentas individualizadas tendrán una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 Meses. Estos contratos quedan supeditados a que la calificación de Banc Sabadell no descienda de la categoría F1 según la agencia calificadora Fitch Ratings España, S.A. y P-1 según Moody's Investors Service España, S.A.; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

En su caso, todos los ingresos, comisiones e impuestos devengados por los depósitos de liquidez serán repercutidos a los cedentes del fondo.

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

El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2010 y 2009, han ascendido a 94 y 53 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, en su caso, el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 8) que será financiado mediante la emisión de las series D (CA), D (CM), D (CP) y D (CT).

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.

En el epígrafe "Otros activos líquidos y equivalentes" se registran el saldo de las cuentas de liquidez mencionadas con anterioridad.

6. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde a un préstamo subordinado concedido por CatalunyaCaixa por importe inicial de 3.576.493 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 a tres 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 el ejercicio 2010, ha ascendido a 15 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha amortizado 672 y 465 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2010, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Repercusión de pérdidas	55	-
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	55	-

7. Otras deudas con entidades de crédito

En este epígrafe del pasivo del balance de situación adjunto se clasifican la contrapartida de los depósitos de liquidez mencionados en la nota 5 por importe de 5.800 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

En su caso, todos los gastos, comisiones e impuestos devengados por estas deudas con entidades de crédito serán repercutidos a los cedentes del fondo.

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

Bonos preferentes Serie AG(garantizada por el aval del ICO)

Importe nominal	331.600.000 euros
Número de bonos	3.316
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:	Es del 0,50%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	Aaa y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa y AAA respectivamente

Bonos subordinados Serie B (CA)

Importe nominal	9.800.000 euros
Número de bonos	98
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. Es del 0,80%
Margen:	Trimestral
Periodicidad de pago:	
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	A2 y A respectivamente
Calificación actual	A2 y A respectivamente

Bonos subordinados Serie B (CM)

Importe nominal	3.300.000 euros
Número de bonos	33
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. Es del 0,80%
Margen:	Trimestral
Periodicidad de pago:	
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	A2 y A respectivamente
Calificación actual	A2 y A respectivamente

Bonos subordinados Serie B (CP)

Importe nominal	2.700.000 euros
Número de bonos	27
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. Es del 0,80%
Margen:	Trimestral
Periodicidad de pago:	
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	A2 y A respectivamente
Calificación actual	A2 y A respectivamente

Bonos subordinados Serie B (CT)

Importe nominal	2.000.000 euros
Número de bonos	20
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. Es del 0,80%
Margen:	Trimestral
Periodicidad de pago:	
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	A2 y A respectivamente
Calificación actual	A2 y A respectivamente

Bonos subordinados Serie C (CA)

Importe nominal	3.200.000 euros
Número de bonos	32
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:	Es del 2,00 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	Ba2 y BBB respectivamente
Calificación actual	Ba2 y BBB respectivamente

Bonos subordinados Serie C (CM)

Importe nominal	2.300.000 euros
Número de bonos	23
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:	Es del 2,00 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	Ba2 y BBB respectivamente
Calificación actual	Ba2 y BBB respectivamente

Bonos subordinados Serie C (CP)

Importe nominal	1.500.000 euros
Número de bonos	15
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:	Es del 2,00 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	Ba2 y BBB respectivamente
Calificación actual	Ba2 y BBB respectivamente

Bonos subordinados Serie C (CT)

Importe nominal	1.500.000 euros
Número de bonos	15
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:	Es del 2,00 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	Ba2 y BBB respectivamente
Calificación actual	Ba2 y BBB respectivamente

Bonos subordinados Serie D (CA)

Importe nominal	6.100.000 euros
-----------------	-----------------

Número de bonos	61
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:	Es del 5,00%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España
Calificación inicial	C
Calificación actual	C
<i>Bonos subordinados Serie D (CM)</i>	
Importe nominal	2.500.000 euros
Número de bonos	25
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:	Es del 5,00%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España
Calificación inicial	C
Calificación actual	C
<i>Bonos subordinados Serie D (CP)</i>	
Importe nominal	1.600.000 euros
Número de bonos	16
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:	Es del 5,00%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España
Calificación inicial	C
Calificación actual	C
<i>Bonos subordinados Serie D (CT)</i>	
Importe nominal	1.400.000 euros
Número de bonos	14
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:	Es del 5,00%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España
Calificación inicial	C
Calificación actual	C

La emisión de las series D (CA), D (CM), D (CP) y D (CT), se han destinado 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 11.600 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2010, el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 11.600 miles de euros.

En aplicación del orden de prelación establecido en el Folleto, el fondo de reserva se ha dotado en su totalidad. (véase Nota 14)

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 20 de junio de 2036. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los Derechos de Crédito titulizados coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles a la amortización de bonos, de conformidad con las reglas establecidas en el folleto de emisión. El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante el ejercicio 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros									
	Serie AG		Serie B (CA)		Serie B (CM)		Serie B (CP)		Serie B (CT)	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 19 de junio de 2009	331.600	-	9.800	-	3.300	-	2.700	-	2.000	-
Amortización de 21 de septiembre de 2009	-	(6.760)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 21 de diciembre de 2009	-	(7.856)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	(50.991)	50.991	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2009	280.609	36.375	9.800	-	3.300	-	2.700	-	2.000	-
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	(9.210)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 21 de junio de 2010	-	(7.628)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	(7.838)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	(8.128)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	(33.985)	33.985	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	246.624	37.556	9.800	-	3.300	-	2.700	-	2.000	-

	Miles de Euros							
	Serie C (CA)		Serie C (CM)		Serie C (CP)		Serie C (CT)	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 19 de junio de 2009	3.200	-	2.300	-	1.500	-	1.500	-
Amortización de 21 de septiembre de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 21 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2009	3.200	-	2.300	-	1.500	-	1.500	-
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 21 de junio de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	3.200	-	2.300	-	1.500	-	1.500	-

	Miles de Euros									
	Serie D (CA)		Serie D (CM)		Serie D (CP)		Serie D (CT)		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 19 de junio de 2009	6.100	-	2.500	-	1.600	-	1.400	-	369.500	-
Amortización de 21 de septiembre de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.760)
Amortización de 21 de diciembre de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.856)
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.991)	50.991
Saldos a 31 de diciembre de 2009	6.100	-	2.500	-	1.600	-	1.400	-	318.509	36.375
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.210)
Amortización de 21 de junio de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.628)
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.838)
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.128)
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.985)	33.985
Saldos a 31 de diciembre de 2010	6.100	-	2.500	-	1.600	-	1.400	-	284.524	37.556

Adicionalmente en el pasivo corriente y no corriente se registran los intereses devengados no pagados y los gastos de emisión pendientes de amortización respectivamente.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 1,48% y 1,76%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 5.033 y 3.194 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago (y registrado en el epígrafe "Intereses y gastos devengados no vencidos") 187 y 153 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

El valor razonable de los pasivos incluidos en este epígrafe se estima que no difiere significativamente de su valor en libros a 31 de diciembre de 2010.

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2010	31.12.2009
Acreeedores Otros	-	4
Hp.Acre.Retenciones Bonistas	1	225
Hp.Acre.Retenciones Profesionales	-	1
	1	230

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos - Coberturas de flujos de efectivo

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	(39.874)	-
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	34.603	(39.874)
Saldos al cierre del ejercicio	(5.271)	(39.874)

No se incluye como Ajustes por cobertura de flujos de efectivo el valor registrado en el epígrafe Derivados del pasivo corriente por ser el importe ya devengado de la permuta financiera a 31 de diciembre de 2010.

11. 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 2010 (9 miles de euros en el ejercicio 2009), único servicio prestado por dicho auditor.

12. 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 al ejercicio sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CatalunyaCaixa, 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 las cajas 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. El notional de la parte de CatalunyaCaixa, 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 CatalunyaCaixa, 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 2010, ha sido un gasto por importe de 4.325 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (0 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 4.325 por la pata de pago neta).

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2010 y 2009 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

14. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,10%	Importe Inicial	11.600
Tasa Recuperación Morosidad	55,12%	Importe Mínimo	11.600
Tasa Fallidos	0,04%	Importe Requerido Actual	11.600
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Importe Actual	11.600

Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	7.767	Número Operaciones	7.381
Principal Pendiente	357.900	Principal Pendiente	307.782
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	86,00%
Tipo Interés Medio Ponderado	2,63%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,59%

Vida Residual Media Ponderada (meses)	173	Vida Residual Media Ponderada (meses)	158
		Amortización Anticipada - TAA	3,16%

Bonos Titulización

Permuta Financiera

Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,74%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	11,75 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA - CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	7.381	0030	307.782	0060	7.669	0090	340.487	0120	7.767	0150	357.900
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
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	7.381	0050	307.782	0080	7.669	0110	340.487	0140	7.767	0170	357.900

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA - CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES

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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-22.640	0210	-11.376
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-10.065	0211	-5.950
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-50.118	0212	-17.413
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	307.782	0214	340.487
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	3,16	0215	1,71

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA - CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES

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	Total					
Hasta 1 mes	0700	213	0710	42	0720	12	0730	54	0740	9.297	0750	9.351
De 1 a 2 meses	0701	22	0711	11	0721	3	0731	14	0741	1.001	0751	1.015
De 2 a 3 meses	0702	13	0712	11	0722	3	0732	14	0742	533	0752	547
De 3 a 6 meses	0703	4	0713	4	0723	1	0733	5	0743	168	0753	173
De 6 a 12 meses	0704	1	0714	1	0724	0	0734	1	0744	50	0754	51
De 12 a 18 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 18 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
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	253	0719	69	0729	19	0739	88	0749	11.049	0759	11.137

(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	213	0780	42	0790	12	0800	54	0810	9.297	0820	9.351	0830	18.290	0840	51,13
De 1 a 2 meses	0771	22	0781	11	0791	3	0801	14	0811	1.001	0821	1.015	0831	2.152	0841	47,20
De 2 a 3 meses	0772	13	0782	11	0792	3	0802	14	0812	533	0822	547	0832	1.155	0842	47,38
De 3 a 6 meses	0773	4	0783	4	0793	1	0803	5	0813	168	0823	173	0833	306	0843	56,43
De 6 a 12 meses	0774	1	0784	1	0794	0	0804	1	0814	50	0824	51	0834	93	0844	55,16
De 12 a 18 meses	0775	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0835	0	0845	
De 18 meses a 2 años	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	
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	253	0789	69	0799	19	0809	88	0819	11.049	0829	11.137	0839	21.996	0849	50,64

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA - CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010								Situación cierre anual anterior 31/12/2009								Escenario inicial								
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		
Participaciones hipotecarias	0850	0,10	0868	0,04	0886	55,12	0904	0,00	0922	0,02	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	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA - CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	233	1310	677	1320	50	1330	196	1340	17	1350	90
Entre 1 y 2 años	1301	187	1311	1.407	1321	261	1331	2.006	1341	156	1351	1.395
Entre 2 y 3 años	1302	272	1312	3.151	1322	200	1332	2.380	1342	236	1352	2.772
Entre 3 y 5 años	1303	394	1313	6.495	1323	561	1333	9.743	1343	629	1353	11.639
Entre 5 y 10 años	1304	738	1314	19.822	1324	454	1334	11.202	1344	365	1354	8.829
Superior a 10 años	1305	5.557	1315	276.230	1325	6.143	1335	314.960	1345	6.364	1355	333.175
Total	1306	7.381	1316	307.782	1326	7.669	1336	340.487	1346	7.767	1356	357.900
Vida residual media ponderada (años)	1307	13,20			1327	13,99			1347	14,41		

(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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 13/07/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	7,02	0632	6,15	0634	5,68

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 13/07/2009			
		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
ES0341068007	SERIE AG	3.316	86	284.180	5,45	3.316	96	316.984	5,92	3.316	100	331.600	5,24
ES0341068015	Serie B (CA)	98	100	9.800	11,75	98	100	9.800	12,75	98	100	9.800	12,49
ES0341068023	Serie B (CM)	33	100	3.300	11,75	33	100	3.300	12,75	33	100	3.300	12,49
ES0341068031	Serie B (CP)	27	100	2.700	11,75	27	100	2.700	12,75	27	100	2.700	12,49
ES0341068049	Serie B (CT)	20	100	2.000	11,75	20	100	2.000	12,75	20	100	2.000	12,49
ES0341068056	Serie C (CA)	32	100	3.200	11,75	32	100	3.200	12,75	32	100	3.200	12,49
ES0341068064	Serie C (CM)	23	100	2.300	11,75	23	100	2.300	12,75	23	100	2.300	12,49
ES0341068072	Serie C (CP)	15	100	1.500	11,75	15	100	1.500	12,75	15	100	1.500	12,49
ES0341068080	Serie C (CT)	15	100	1.500	11,75	15	100	1.500	12,75	15	100	1.500	12,49
ES0341068098	Serie D (CA)	61	100	6.100	11,75	61	100	6.100	12,75	61	100	6.100	12,49
ES0341068106	Serie D (CM)	25	100	2.500	11,75	25	100	2.500	12,75	25	100	2.500	12,49
ES0341068114	Serie D (CP)	16	100	1.600	11,75	16	100	1.600	12,75	16	100	1.600	12,49
ES0341068122	Serie D (CT)	14	100	1.400	11,75	14	100	1.400	12,75	14	100	1.400	12,49
Total		8006	3.695	8025	322.080	8045	3.695	8065	354.884	8085	3.695	8105	369.500

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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					
ES0341068007	SERIE AG	NS	EURIBOR 3M	0,50	1,52	360	12	144	284.180	0	0	284.180					
ES0341068015	Serie B (CA)	S	EURIBOR 3M	0,80	1,82	360	12	6	9.800	0	0	9.800					
ES0341068023	Serie B (CM)	S	EURIBOR 3M	0,80	1,82	360	12	2	3.300	0	0	3.300					
ES0341068031	Serie B (CP)	S	EURIBOR 3M	0,80	1,82	360	12	2	2.700	0	0	2.700					
ES0341068049	Serie B (CT)	S	EURIBOR 3M	0,80	1,82	360	12	1	2.000	0	0	2.000					
ES0341068056	Serie C (CA)	S	EURIBOR 3M	2,00	3,02	360	12	3	3.200	0	0	3.200					
ES0341068064	Serie C (CM)	S	EURIBOR 3M	2,00	3,02	360	12	2	2.300	0	0	2.300					
ES0341068072	Serie C (CP)	S	EURIBOR 3M	2,00	3,02	360	12	2	1.500	0	0	1.500					
ES0341068080	Serie C (CT)	S	EURIBOR 3M	2,00	3,02	360	12	2	1.500	0	0	1.500					
ES0341068098	Serie D (CA)	S	EURIBOR 3M	5,00	6,02	360	12	12	6.100	0	0	6.100					
ES0341068106	Serie D (CM)	S	EURIBOR 3M	5,00	6,02	360	12	5	2.500	0	0	2.500					
ES0341068114	Serie D (CP)	S	EURIBOR 3M	5,00	6,02	360	12	3	1.600	0	0	1.600					
ES0341068122	Serie D (CT)	S	EURIBOR 3M	5,00	6,02	360	12	3	1.400	0	0	1.400					
Total								9228	187	9085	322.080	9095	0	9105	0	9115	322.080

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009											
			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								
ES0341068007	SERIE AG	20-06-2032	32.803	47.420	3.813	6.226	14.616	14.616	2.413	2.413								
ES0341068015	Serie B (CA)	20-06-2036	0	0	153	239	0	0	87	87								
ES0341068023	Serie B (CM)	20-06-2036	0	0	51	81	0	0	29	29								
ES0341068031	Serie B (CP)	20-06-2036	0	0	42	66	0	0	24	24								
ES0341068049	Serie B (CT)	20-06-2036	0	0	31	49	0	0	18	18								
ES0341068056	Serie C (CA)	20-06-2036	0	0	89	136	0	0	47	47								
ES0341068064	Serie C (CM)	20-06-2036	0	0	64	98	0	0	34	34								
ES0341068072	Serie C (CP)	20-06-2036	0	0	42	64	0	0	22	22								
ES0341068080	Serie C (CT)	20-06-2036	0	0	42	64	0	0	22	22								
ES0341068098	Serie D (CA)	20-06-2036	0	0	354	535	0	0	181	181								
ES0341068106	Serie D (CM)	20-06-2036	0	0	145	219	0	0	74	74								
ES0341068114	Serie D (CP)	20-06-2036	0	0	93	140	0	0	48	48								
ES0341068122	Serie D (CT)	20-06-2036	0	0	81	123	0	0	42	42								
Total			7305	32.803	7315	47.420	7325	5.000	7335	8.040	7345	14.616	7355	14.616	7365	3.041	7375	3.041

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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
ES0341068007	SERIE AG	25-06-2009	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0341068015	Serie B (CA)	25-06-2009	MDY	A2	A2	A2
ES0341068023	Serie B (CM)	25-06-2009	MDY	A2	A2	A2
ES0341068031	Serie B (CP)	25-06-2009	MDY	A2	A2	A2
ES0341068049	Serie B (CT)	25-06-2009	MDY	A2	A2	A2
ES0341068056	Serie C (CA)	25-06-2009	MDY	Ba2	Ba2	Ba2
ES0341068064	Serie C (CM)	25-06-2009	MDY	Ba2	Ba2	Ba2
ES0341068072	Serie C (CP)	25-06-2009	MDY	Ba2	Ba2	Ba2
ES0341068080	Serie C (CT)	25-06-2009	MDY	Ba2	Ba2	Ba2
ES0341068098	Serie D (CA)	25-06-2009	MDY	C	C	C
ES0341068106	Serie D (CM)	25-06-2009	MDY	C	C	C
ES0341068114	Serie D (CP)	25-06-2009	MDY	C	C	C
ES0341068122	Serie D (CT)	25-06-2009	MDY	C	C	C
ES0341068007	SERIE AG	25-06-2009	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0341068015	Serie B (CA)	25-06-2009	FCH	A	A	A
ES0341068023	Serie B (CM)	25-06-2009	FCH	A	A	A
ES0341068031	Serie B (CP)	25-06-2009	FCH	A	A	A
ES0341068049	Serie B (CT)	25-06-2009	FCH	A	A	A
ES0341068056	Serie C (CA)	25-06-2009	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0341068064	Serie C (CM)	25-06-2009	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0341068072	Serie C (CP)	25-06-2009	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0341068080	Serie C (CT)	25-06-2009	FCH	BBB	BBB	BBB

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2010
--

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009
---	--	--	--	---

1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	11.600	1010	11.600
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	3,77	1020	3,41
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,85	1040	2,59
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	88,23	1120	89,32
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	284.180	1150	316.984
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	88,23	1160	89,32
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios 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 mejores equivalentes (5)	0200		1210	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa, Caixa d'Estalvis del Penedès y Unnim
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	Instituto de Crédito Oficial
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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto			
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior			Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	222	0200	83	0300	0,07	0400	0,02	1120	0,05		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	71	0210	0	0310	0,02	0410	0,00	1130	0,02		
Total Morosos					0120	293	0220	83	0320	0,10	0420	0,02	1140	0,07	1280	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0060	0	0130	128	0230	0	0330	0,04	0430	0,00	1050	0,01		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00		
Total Fallidos					0150	128	0250	0	0350	0,04	0450	0,00	1200	0,01	1290	

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

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

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

TRIGGERS (3)	Limite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500		0520		0540		0560
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506		0526		0546		0566
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	0,10	0552	0,07	0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513		0523		0553		0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	237	0426	10.084	0452	238	0478	10.646	0504	238	0530	10.898
Aragón	0401	15	0427	234	0453	17	0479	310	0505	17	0531	343
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	0	0532	0
Baleares	0403	62	0429	2.775	0455	63	0481	2.987	0507	65	0533	3.148
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	0	0534	0
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla-León	0406	9	0432	315	0458	9	0484	340	0510	9	0536	348
Castilla La Mancha	0407	50	0433	2.194	0459	52	0485	2.367	0511	53	0537	2.460
Cataluña	0408	5.645	0434	233.570	0460	5.900	0486	259.997	0512	5.980	0538	273.843
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	519	0436	19.408	0462	530	0488	21.122	0514	533	0540	21.891
Galicia	0411	77	0437	5.098	0463	77	0489	5.401	0515	77	0541	5.590
Madrid	0412	317	0438	17.657	0464	325	0490	19.292	0516	329	0542	20.416
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	42	0440	1.116	0466	42	0492	1.201	0518	43	0544	1.243
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	0	0545	0
La Rioja	0416	61	0442	2.872	0468	61	0494	3.062	0520	62	0546	3.183
Comunidad Valenciana	0417	347	0443	12.459	0469	355	0495	13.762	0521	361	0547	14.537
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	0	0548	0
Total España	0419	7.381	0445	307.782	0471	7.669	0497	340.487	0523	7.767	0549	357.900
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	7.381	0450	307.782	0475	7.669	0501	340.487	0527	7.767	0553	357.900

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 13/07/2009					
	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	7.381	0577	307.782	0583	307.782	0600	7.669	0606	340.487	0611	340.487	0620	7.767	0626	357.900	0631	357.900
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	7.381			0588	307.782	0605	7.669			0616	340.487	0625	7.767			0636	357.900

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	2.234	1110	44.265	1120	2.142	1130	45.596	1140	1.942	1150	43.487
40% - 60%	1101	3.671	1111	160.358	1121	3.123	1131	135.023	1141	2.826	1151	122.815
60% - 80%	1102	1.476	1112	103.159	1122	2.404	1132	159.868	1142	2.999	1152	191.598
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	7.381	1118	307.782	1128	7.669	1138	340.487	1148	7.767	1158	357.900
Media ponderada (%)			1119	53,56			1139	56,33			1159	57,82

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

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 vivos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Acuerdo consejo de ministros (80%) Quinquennial 92	1		3		0,00		3,79	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensual 02-05	3.149		181.031		0,00		2,55	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensual 05-08	149		13.823		0,00		2,57	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensual 98	2.703		92.065		0,00		2,31	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Quinquennial 94	83		414		0,00		4,37	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Triennial 95	281		3.636		0,00		2,65	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Triennial 96	478		7.081		0,00		4,91	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Triennial 97	471		8.803		0,00		4,37	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Triennial 98	66		927		0,00		2,61	
Total	1405	7.381	1415	307.783	1425	0,00	1435	2,59

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	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	0	1522	0	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	0	1523	0	1544	0	1565	0	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	2.702	1524	92.045	1545	0	1566	0	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	3.625	1525	199.190	1546	164	1567	3.348	1588	459	1609	10.734
3% - 3,49%	1505	0	1526	0	1547	72	1568	466	1589	104	1610	1.013
3,5% - 3,99%	1506	2	1527	17	1548	3.351	1569	210.213	1590	2.070	1611	132.537
4% - 4,49%	1507	573	1528	9.429	1549	771	1570	14.161	1591	465	1612	8.545
4,5% - 4,99%	1508	479	1529	7.100	1550	3.311	1571	112.300	1592	3.426	1613	124.639
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	1.243	1614	80.432
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	0	1573	0	1594	0	1615	0
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	7.381	1541	307.781	1562	7.669	1583	340.488	1604	7.767	1625	357.900
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,59			9584	4,00			1626	2,63

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,01			2030	0,01			2060	0,01		
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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

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 31/12/2010						Situación inicial 13/07/2009					
	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	3.695	3060	322.080	3110	322.080	3170	3.695	3230	369.500	3250	369.500
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	3.695			3160	322.080	3220	3.695			3300	369.500

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010

- 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 369.500.000 euros integrados por 3.316 bonos de la Serie A(G), 98 bonos de la Serie B (CA), 33 bonos de la Serie B (CM), 27 bonos de la Serie B (CP), 20 bonos de la Serie B (CT), 32 bonos de la Serie C (CA), 23 bonos de la Serie C (CM), 15 bonos de la Serie C (CP), 15 bonos de la Serie C (CT), 61 bonos de la Serie D (CA), 25 bonos de la Serie D (CM), 16 bonos de la Serie D (CP) y 15 bonos de la Serie D (CT), representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con dos calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, A2, A2, A2, A2, Ba2, Ba2, Ba2, Ba2, C, C, C, y C, y otra otorgada por Fitch Rating de AAA, A, A, A, A, BBB, BBB, BBB y BBB. Las actualizaciones de las calificaciones se encuentran descritas en la Nota Obligaciones y otros valores negociables de la memoria adjunta.

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

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

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

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

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

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la Tasa de Morosidad, la Tasa de Fallidos, la Tasa de Recuperación de Morosidad, la Tasa de Recuperación de Fallidos y el Tipo de Interés de los Activos. (Ver Nota de Gestión de Riesgo y estado 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 Garantía y Tipo

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
Tipo Variable	7.381	100,000000%	307.644.331,80	100,000000%	2,587465%	0,000000	53,544364	158,391433	13/03/2024	
Total por tipo de garantía:	7.381	100,000000%	307.644.331,80	100,000000%	2,587465%	0,000000	53,544364	158,391433	13/03/2024	
Total cartera	7.381	100,000000%	307.644.331,80	100,000000%						
					<i>Media ponderada:</i>	<i>2,587465</i>	<i>0,000000</i>	<i>53,544364</i>	<i>158,391433</i>	<i>13/03/2024</i>
			<i>41.680,58</i>		<i>Media simple:</i>	<i>2,755219</i>	<i>0,000000</i>	<i>45,722972</i>	<i>135,396969</i>	<i>13/04/2022</i>
			<i>348,93</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>2,305000</i>	<i>0,000000</i>	<i>0,448819</i>	<i>0,262834</i>	<i>08/01/2011</i>
			<i>527.737,79</i>		<i>Máximo:</i>	<i>4,908000</i>	<i>0,000000</i>	<i>74,691931</i>	<i>267,860370</i>	<i>27/04/2033</i>

Cartera por Fecha Amortización Final

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual Fecha
2011	233	3,156754%	672.055,68	0,218452%	4,247812%	0,000000	5,383799	7,689902	22/08/2011
2012	190	2,574177%	1.428.558,68	0,464354%	4,181248%	0,000000	12,207956	19,208062	07/08/2012
2013	271	3,671589%	3.155.545,11	1,025712%	3,916543%	0,000000	17,549448	29,899848	28/06/2013
2014	247	3,346430%	3.815.058,74	1,240087%	3,251814%	0,000000	21,432980	40,617305	20/05/2014
2015	145	1,964503%	2.636.410,31	0,856967%	3,069677%	0,000000	31,665680	53,125009	05/06/2015
2016	34	0,460642%	403.526,75	0,131167%	3,870602%	0,000000	32,185193	67,779032	24/08/2016
2017	17	0,230321%	312.802,69	0,101677%	3,181272%	0,000000	39,992051	78,159439	06/07/2017
2018	4	0,054193%	79.402,83	0,025810%	2,566671%	0,000000	33,469608	94,194416	06/11/2018
2019	231	3,129657%	6.065.208,12	1,971500%	2,305000%	0,000000	34,447970	103,505283	16/08/2019
2020	452	6,123831%	12.952.295,19	4,210152%	2,305000%	0,000000	42,744158	116,041289	01/09/2020
2021	652	8,833491%	21.874.807,81	7,110421%	2,306988%	0,000000	46,452362	126,732413	23/07/2021
2022	1.034	14,008942%	39.252.471,00	12,759042%	2,355187%	0,000000	47,846433	137,948418	30/06/2022
2023	905	12,261211%	38.136.039,47	12,396146%	2,710797%	0,000000	52,040573	150,259837	10/07/2023
2024	1.213	16,434088%	60.388.137,89	19,629205%	2,710005%	0,000000	53,601407	163,049219	02/08/2024
2025	817	11,068961%	44.280.038,48	14,393257%	2,554928%	0,000000	58,671322	173,685230	22/06/2025
2026	484	6,557377%	37.346.729,13	12,139580%	2,558702%	0,000000	63,608491	186,682849	22/07/2026
2027	301	4,078038%	20.308.671,45	6,601348%	2,549293%	0,000000	67,559626	196,435629	15/05/2027
2028	2	0,027097%	717.945,07	0,233369%	2,549265%	0,000000	62,108715	209,492617	15/06/2028
2031	12	0,162580%	758.608,74	0,246586%	2,567825%	0,000000	52,460690	247,687086	22/08/2031
2032	136	1,842569%	12.955.577,68	4,211219%	2,569112%	0,000000	68,441425	257,353805	11/06/2032
2033	1	0,013548%	104.440,98	0,033949%	2,560000%	0,000000	74,691931	267,860370	27/04/2033
Total cartera	7.381	100,000000%	307.644.331,80	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,587465	0,000000	53,544364	158,391433	13/03/2024
		<i>Media simple:</i>	41.680,58		2,755219	0,000000	45,722972	135,396969	13/04/2022
		<i>Mínimo:</i>	348,93		2,305000	0,000000	0,448819	0,262834	08/01/2011
		<i>Máximo:</i>	527.737,79		4,908000	0,000000	74,691931	267,860370	27/04/2033

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
11	Cádiz	223	3,021271%	9.401.472,00	3,055955%	2,547505%	0,000000	64,834936	183,684927	22/04/2026
14	Córdoba	1	0,013548%	35.471,02	0,011530%	2,549000%	0,000000	33,744644	165,190965	06/10/2024
18	Granada	12	0,162580%	598.112,40	0,194417%	2,549000%	0,000000	70,243943	198,801043	26/07/2027
23	Jaén	1	0,013548%	27.042,13	0,008790%	2,549000%	0,000000	44,909217	171,958932	30/04/2025
01	Andalucía	237	3,210947%	10.062.097,55	3,270692%	2,547603%	0,000000	64,993308	184,486752	16/05/2026
22	Huesca	12	0,162580%	158.556,43	0,051539%	2,954274%	0,000000	40,454933	101,838909	27/06/2019
50	Zaragoza	3	0,040645%	75.381,43	0,024503%	2,305000%	0,000000	32,630136	115,674195	21/08/2020
02	Aragón	15	0,203224%	233.937,86	0,076042%	2,745059%	0,000000	37,933561	106,297032	09/11/2019
07	Baleares	62	0,839995%	2.772.782,32	0,901295%	2,449698%	0,000000	54,183052	154,098254	03/11/2023
04	Baleares	62	0,839995%	2.772.782,32	0,901295%	2,449698%	0,000000	54,183052	154,098254	03/11/2023
08	Barcelona	4.388	59,449939%	189.690.119,25	61,658903%	2,614240%	0,000000	52,960169	158,426547	14/03/2024
17	Girona	313	4,240618%	10.341.516,89	3,361517%	2,472306%	0,000000	46,242945	138,513679	17/07/2022
25	Lleida	426	5,771576%	16.675.156,77	5,420271%	2,556627%	0,000000	53,399280	159,264096	09/04/2024
43	Tarragona	518	7,018019%	16.778.021,82	5,453707%	2,840112%	0,000000	51,064063	149,087308	04/06/2023
07	Catalunya	5.645	76,480152%	233.484.814,73	75,894398%	2,620070%	0,000000	52,557758	156,933273	29/01/2024
06	Badajoz	67	0,907736%	2.435.750,20	0,791742%	2,443503%	0,000000	58,732011	159,182065	06/04/2024
10	Cáceres	452	6,123831%	16.969.032,03	5,515795%	2,429643%	0,000000	57,556585	154,964956	30/11/2023
09	Extremadura	519	7,031568%	19.404.782,23	6,307538%	2,431383%	0,000000	57,704128	155,494301	16/12/2023
15	A Coruña	70	0,948381%	4.699.788,94	1,527670%	2,549000%	0,000000	61,142209	172,222003	08/05/2025
27	Lugo	6	0,081290%	335.371,74	0,109013%	2,553828%	0,000000	59,526722	192,909213	28/01/2027
32	Orense	1	0,013548%	60.585,12	0,019693%	2,549000%	0,000000	49,562272	170,283368	10/03/2025
10	Galicia	77	1,043219%	5.095.745,80	1,656376%	2,549318%	0,000000	60,898209	173,560463	18/06/2025
34	Palencia	8	0,108386%	284.050,24	0,092331%	2,551706%	0,000000	37,624787	174,761247	24/07/2025
42	Soria	1	0,013548%	29.605,73	0,009623%	2,549000%	0,000000	44,089607	143,375770	12/12/2022
11	Castilla-León	9	0,121935%	313.655,97	0,101954%	2,551450%	0,000000	38,234996	171,798798	25/04/2025
28	Madrid	317	4,294811%	17.652.120,92	5,737834%	2,539993%	0,000000	56,047858	168,635262	19/01/2025
12	Madrid	317	4,294811%	17.652.120,92	5,737834%	2,539993%	0,000000	56,047858	168,635262	19/01/2025
02	Albacete	25	0,338707%	604.320,09	0,196435%	2,342266%	0,000000	40,000512	134,710380	23/03/2022
13	Ciudad Real	14	0,189676%	795.467,91	0,258567%	2,530187%	0,000000	65,406727	182,755985	25/03/2026
16	Cuenca	11	0,149031%	793.317,84	0,257869%	2,551367%	0,000000	67,332650	199,435086	14/08/2027

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
13	Castilla La Mancha	50	0,677415%	2.193.105,84	0,712871%	2,486066%	0,000000	59,102600	175,550179	17/08/2025
30	Murcia	42	0,569029%	1.116.386,18	0,362882%	2,305000%	0,000000	46,195228	123,483040	16/04/2021
14	Murcia	42	0,569029%	1.116.386,18	0,362882%	2,305000%	0,000000	46,195228	123,483040	16/04/2021
26	La Rioja	61	0,826446%	2.870.292,35	0,932990%	2,549000%	0,000000	53,522270	173,309167	10/06/2025
16	La Rioja	61	0,826446%	2.870.292,35	0,932990%	2,549000%	0,000000	53,522270	173,309167	10/06/2025
03	Alicante	17	0,230321%	551.874,86	0,179387%	2,429212%	0,000000	51,671160	158,979725	31/03/2024
12	Castellon	129	1,747731%	4.541.485,82	1,476213%	2,354249%	0,000000	49,755932	143,067941	03/12/2022
46	Valencia	201	2,723208%	7.351.249,37	2,389529%	2,451504%	0,000000	49,976587	148,006030	02/05/2023
17	Comunidad Valenciana	347	4,701260%	12.444.610,05	4,045129%	2,415023%	0,000000	49,971210	146,690589	23/03/2023
	Total cartera	7.381	100,000000%	307.644.331,80	100,000000%					
						2,587465	0,000000	53,544364	158,391433	13/03/2024
				41.680,58		2,755219	0,000000	45,722972	135,396969	13/04/2022
				348,93		2,305000	0,000000	0,448819	0,262834	08/01/2011
				527.737,79		4,908000	0,000000	74,691931	267,860370	27/04/2033

Bonos Titulización de Activos SERIE AG

Número de Bonos: 3.316													
Código ISIN: ES0341068007													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	1,3790%	307,28 €	248,90 €	1.018.940,48 €	0,00	2.451,29 €	85.699,77 €	85,70%	8.128.477,64 €	284.180.437,32 €	8.128.477,64 €	8.128.477,64 €	0,00 €
20/09/2010	1,2290%	281,20 €	227,77 €	932.459,21 €	0,00	2.363,22 €	88.151,06 €	88,15%	7.836.437,52 €	292.308.914,96 €	7.836.437,52 €	7.836.437,52 €	0,00 €
21/06/2010	1,1440%	268,40 €	217,40 €	890.014,40 €	0,00	2.300,40 €	90.514,28 €	90,51%	7.628.126,40 €	300.145.352,48 €	7.628.126,40 €	7.628.126,40 €	0,00 €
22/03/2010	1,2120%	292,86 €	237,22 €	971.123,76 €	0,00	2.777,54 €	92.814,68 €	92,81%	9.210.322,64 €	307.773.478,88 €	9.210.322,64 €	9.210.322,64 €	0,00 €
21/12/2009	1,2660%	313,49 €	257,06 €	1.039.532,84 €	0,00	2.369,25 €	95.592,22 €	95,59%	7.856.433,00 €	316.983.801,52 €	7.856.433,00 €	7.856.433,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,6950%	414,33 €	339,75 €	1.373.918,28 €	0,00	2.038,53 €	97.961,47 €	97,96%	6.759.765,48 €	324.840.234,52 €	6.759.765,48 €	6.759.765,48 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			331.600.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B (CA)

Número de Bonos:		98											
Código ISIN:		ES0341068015											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	1,6790%	424,41 €	343,77 €	41.592,18 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,5290%	386,50 €	313,07 €	37.877,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,4440%	365,01 €	295,66 €	35.770,98 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,5120%	382,20 €	309,58 €	37.455,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,5660%	395,85 €	324,60 €	38.793,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,9950%	487,67 €	399,89 €	47.791,66 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			9.800.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B (CM)

Número de Bonos:		33											
Código ISIN:		ES0341068023											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	1,6790%	424,41 €	343,77 €	14.005,53 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,5290%	386,50 €	313,07 €	12.754,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,4440%	365,01 €	295,66 €	12.045,33 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,5120%	382,20 €	309,58 €	12.612,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,5660%	395,85 €	324,60 €	13.063,05 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,9950%	487,67 €	399,89 €	16.093,11 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			3.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B (CP)

Número de Bonos:		27											
Código ISIN:		ES0341068031											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	1,6790%	424,41 €	343,77 €	11.459,07 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,5290%	386,50 €	313,07 €	10.435,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,4440%	365,01 €	295,66 €	9.855,27 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,5120%	382,20 €	309,58 €	10.319,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,5660%	395,85 €	324,60 €	10.687,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,9950%	487,67 €	399,89 €	13.167,09 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			2.700.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B (CT)

Número de Bonos:		20											
Código ISIN:		ES0341068049											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	1,6790%	424,41 €	343,77 €	8.488,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,5290%	386,50 €	313,07 €	7.730,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,4440%	365,01 €	295,66 €	7.300,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,5120%	382,20 €	309,58 €	7.644,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,5660%	395,85 €	324,60 €	7.917,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,9950%	487,67 €	399,89 €	9.753,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			2.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C (CA)

Número de Bonos:		32											
Código ISIN:		ES0341068056											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	2,8790%	727,75 €	589,48 €	23.288,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	2,7290%	689,83 €	558,76 €	22.074,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	2,6440%	668,34 €	541,36 €	21.386,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	2,7120%	685,53 €	555,28 €	21.936,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	2,7660%	699,18 €	573,33 €	22.373,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	3,1950%	781,00 €	640,42 €	24.992,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			3.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C (CM)

Número de Bonos:		23											
Código ISIN:		ES0341068064											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	2,8790%	727,75 €	589,48 €	16.738,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	2,7290%	689,83 €	558,76 €	15.866,09 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	2,6440%	668,34 €	541,36 €	15.371,82 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	2,7120%	685,53 €	555,28 €	15.767,19 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	2,7660%	699,18 €	573,33 €	16.081,14 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	3,1950%	781,00 €	640,42 €	17.963,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			2.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C (CP)

Número de Bonos:		15											
Código ISIN:		ES0341068072											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	2,8790%	727,75 €	589,48 €	10.916,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	2,7290%	689,83 €	558,76 €	10.347,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	2,6440%	668,34 €	541,36 €	10.025,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	2,7120%	685,53 €	555,28 €	10.282,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	2,7660%	699,18 €	573,33 €	10.487,70 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	3,1950%	781,00 €	640,42 €	11.715,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			1.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C (CT)

Número de Bonos:		15											
Código ISIN:		ES0341068080											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	2,8790%	727,75 €	589,48 €	10.916,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	2,7290%	689,83 €	558,76 €	10.347,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	2,6440%	668,34 €	541,36 €	10.025,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	2,7120%	685,53 €	555,28 €	10.282,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	2,7660%	699,18 €	573,33 €	10.487,70 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	3,1950%	781,00 €	640,42 €	11.715,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			1.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie D (CA)

Número de Bonos:		61											
Código ISIN:		ES0341068098											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	5,8790%	1.486,08 €	1.203,72 €	90.650,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	5,7290%	1.448,16 €	1.173,01 €	88.337,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	5,6440%	1.426,68 €	1.155,61 €	87.027,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	5,7120%	1.443,87 €	1.169,53 €	88.076,07 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	5,7660%	1.457,52 €	1.195,17 €	88.908,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	6,1950%	1.514,33 €	1.241,75 €	92.374,13 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			6.100.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie D (CM)

Número de Bonos:		25											
Código ISIN:		ES0341068106											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	5,8790%	1.486,08 €	1.203,72 €	37.152,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	5,7290%	1.448,16 €	1.173,01 €	36.204,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	5,6440%	1.426,68 €	1.155,61 €	35.667,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	5,7120%	1.443,87 €	1.169,53 €	36.096,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	5,7660%	1.457,52 €	1.195,17 €	36.438,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	6,1950%	1.514,33 €	1.241,75 €	37.858,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			2.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie D (CP)

Número de Bonos:		16											
Código ISIN:		ES0341068114											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	5,8790%	1.486,08 €	1.203,72 €	23.777,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	5,7290%	1.448,16 €	1.173,01 €	23.170,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	5,6440%	1.426,68 €	1.155,61 €	22.826,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	5,7120%	1.443,87 €	1.169,53 €	23.101,92 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	5,7660%	1.457,52 €	1.195,17 €	23.320,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	6,1950%	1.514,33 €	1.241,75 €	24.229,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			1.600.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie D (CT)

Número de Bonos: 14													
Código ISIN: ES0341068122													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2010	5,8790%	1.486,08 €	1.203,72 €	20.805,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	5,7290%	1.448,16 €	1.173,01 €	20.274,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	5,6440%	1.426,68 €	1.155,61 €	19.973,52 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	5,7120%	1.443,87 €	1.169,53 €	20.214,18 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	5,7660%	1.457,52 €	1.195,17 €	20.405,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	6,1950%	1.514,33 €	1.241,75 €	21.200,62 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			1.400.000,00 €			

Impagados por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2010	135.409,06 €	71.945,42 €	207.354,48 €	-142.919,55 €	-72.890,69 €	-215.810,24 €	35.448,32 €	7.721,08 €	43.169,40 €
02-2010	140.610,19 €	70.510,23 €	211.120,42 €	-147.830,26 €	-76.037,41 €	-223.867,67 €	28.228,25 €	2.193,90 €	30.422,15 €
03-2010	242.594,54 €	121.128,55 €	363.723,09 €	-217.146,15 €	-110.577,21 €	-327.723,36 €	53.676,64 €	12.745,24 €	66.421,88 €
04-2010	171.148,47 €	73.108,88 €	244.257,35 €	-167.056,52 €	-78.562,93 €	-245.619,45 €	57.768,59 €	7.291,19 €	65.059,78 €
05-2010	178.708,93 €	52.087,81 €	230.796,74 €	-179.877,55 €	-57.784,06 €	-237.661,61 €	56.599,97 €	1.594,94 €	58.194,91 €
06-2010	170.534,79 €	48.722,31 €	219.257,10 €	-175.861,17 €	-52.584,86 €	-228.446,03 €	51.273,59 €	-2.267,61 €	49.005,98 €
07-2010	164.559,79 €	47.543,75 €	212.103,54 €	-162.389,38 €	-47.329,21 €	-209.718,59 €	53.444,00 €	-2.053,07 €	51.390,93 €
08-2010	167.641,22 €	51.598,85 €	219.240,07 €	-155.504,97 €	-46.769,20 €	-202.274,17 €	65.580,25 €	2.776,58 €	68.356,83 €
09-2010	175.725,07 €	51.182,85 €	226.907,92 €	-180.866,20 €	-51.898,85 €	-232.765,05 €	60.439,12 €	2.060,58 €	62.499,70 €
10-2010	158.838,54 €	46.767,87 €	205.606,41 €	-161.689,55 €	-48.395,39 €	-210.084,94 €	57.588,11 €	433,06 €	58.021,17 €
11-2010	203.729,51 €	58.288,91 €	262.018,42 €	-189.772,62 €	-54.798,62 €	-244.571,24 €	71.545,00 €	3.923,35 €	75.468,35 €
12-2010	173.747,52 €	47.610,60 €	221.358,12 €	-202.693,01 €	-57.206,38 €	-259.899,39 €	42.599,51 €	-5.672,43 €	36.927,08 €
TOTAL VIDA FONDO	3.196.357,47 €	1.298.074,02 €	4.494.431,49 €	-3.153.757,96 €	-1.303.746,45 €	-4.457.504,41 €			

Fallidos por Meses

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
06/2010	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	7,92 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
11/2010	493,38 €	659,78 €	39.841,25 €	490,98 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/2010	1.053,12 €	2.635,84 €	85.236,01 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL	1.546,50 €	3.295,62 €	125.077,26 €	490,98 €	7,92 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Cartera por índices a 31/12/2010

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice 0054	Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensu	2.703	36,621054%	92.025.341,78	29,912900%	2,305473%	0,000000	46,890332	130,017623	31/10/2021
Índice 0066	Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensu	3.149	42,663596%	180.958.133,58	58,820565%	2,549437%	0,000000	57,846247	172,371520	13/05/2025
Índice 0085	Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensu	149	2,018697%	13.818.627,40	4,491754%	2,568972%	0,000000	67,611363	256,902535	28/05/2032
Índice 0S36	Acuerdo consejo de ministros (90%) Trienn	478	6,476087%	7.074.510,38	2,299574%	4,908000%	0,000000	41,531299	118,798539	24/11/2020
Índice 0S37	Acuerdo consejo de ministros (90%) Trienn	471	6,381249%	8.799.949,48	2,860430%	4,370881%	0,000000	37,167612	104,877919	27/09/2019
Índice 0S38	Acuerdo consejo de ministros (90%) Trienn	66	0,894188%	924.500,32	0,300509%	2,607503%	0,000000	23,562430	70,560665	17/11/2016
Índice 0S45	Acuerdo consejo de ministros (90%) Trienn	281	3,807072%	3.627.911,82	1,179255%	2,647842%	0,000000	28,373008	47,226900	07/12/2014
Índice 0S47	Acuerdo consejo de ministros (80%) Quinq	1	0,013548%	2.740,95	0,000891%	3,793000%	0,000000	3,324831	5,256674	09/06/2011
Índice 0S48	Acuerdo consejo de ministros (90%) Quinq	83	1,124509%	412.616,09	0,134121%	4,371000%	0,000000	23,900953	51,613570	20/04/2015
Total cartera		7.381	100%	307.644.331,80	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,587465	0,000000	53,544364	158,391433	13/03/2024
			<i>Media simple:</i>	41.680,58		2,755219	0,000000	45,722972	135,396969	13/04/2022
			<i>Mínimo:</i>	348,93		2,305000	0,000000	0,448819	0,262834	08/01/2011
			<i>Máximo:</i>	527.737,79		4,908000	0,000000	74,691931	267,860370	27/04/2033

Cartera por Fecha Formalizacion

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1993	1	0,013548%	2.740,95	0,000891%	3,793000%	0,000000	3,324831	5,256674	09/06/2011
1995	7	0,094838%	60.652,83	0,019715%	3,075595%	0,000000	12,958628	29,115032	04/06/2013
1996	267	3,617396%	1.083.914,66	0,352327%	4,145164%	0,000000	15,272023	29,862966	27/06/2013
1997	210	2,845143%	1.830.903,83	0,595137%	3,992414%	0,000000	18,091341	33,753029	23/10/2013
1998	448	6,069638%	8.084.685,80	2,627933%	4,295081%	0,000000	37,354453	103,976184	31/08/2019
1999	641	8,684460%	14.723.543,31	4,785898%	3,313224%	0,000000	37,235807	108,206838	07/01/2020
2000	591	8,007045%	15.527.788,08	5,047318%	2,463768%	0,000000	41,135835	107,425394	14/12/2019
2001	674	9,131554%	22.389.436,27	7,277702%	2,323876%	0,000000	46,312464	126,381857	13/07/2021
2002	1.050	14,225715%	40.242.066,70	13,080711%	2,360804%	0,000000	47,957817	139,065907	03/08/2022
2003	733	9,930904%	33.243.396,47	10,805789%	2,434533%	0,000000	52,322794	149,858209	27/06/2023
2004	1.024	13,873459%	54.993.524,36	17,875683%	2,539769%	0,000000	53,801931	163,152115	05/08/2024
2005	804	10,892833%	44.097.119,97	14,333799%	2,549415%	0,000000	58,719828	174,333132	11/07/2025
2006	494	6,692860%	38.099.286,47	12,384199%	2,549604%	0,000000	63,572793	187,470839	15/08/2026
2007	437	5,920607%	33.265.272,10	10,812899%	2,556983%	0,000000	67,840333	220,057696	03/05/2029
Total cartera	7.381	100,000000%	307.644.331,80	100,000000%					
		Media ponderada:			2,587465	0,000000	53,544364	158,391433	13/03/2024
		Media simple:	41.680,58		2,755219	0,000000	45,722972	135,396969	13/04/2022
		Mínimo:	348,93		2.305000	0.000000	0,448819	0.262834	08/01/2011
		Máximo:	527.737,79		4.908000	0.000000	74,691931	267.860370	27/04/2033

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2010

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2,00	2,49	2.702	36,607506%	92.006.002,22	29,906614%	0,000000	46,892673	130,018048	31/10/2021
2,50	2,99	3.625	49,112586%	199.103.182,40	64,718625%	0,000000	57,857275	175,596616	19/08/2025
3,50	3,99	2	0,027097%	17.141,76	0,005572%	0,000000	12,071959	126,810838	26/07/2021
4,00	4,49	573	7,763176%	9.424.155,48	3,063328%	0,000000	36,494828	101,743847	24/06/2019
4,50	4,99	479	6,489636%	7.093.849,94	2,305861%	0,000000	41,515548	118,823624	25/11/2020
Total cartera		7.381	100,000000%	307.644.331,80	100,000000%				
Media Ponderada:						0,000000	53,544364	158,391433	13/03/2024
Media Simple:				41.680,58		0,000000	45,722972	135,396969	13/04/2022
Mínimo:				348,93		0,000000	0,448819	0,262834	08/01/2011
Máximo:				527.737,79		0,000000	74,691931	267,860370	27/04/2033

Cartera por Capital Pendiente

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	5.097	69,055684%	148.618.307,18	48,308482%	2,649908%	0,000000	46,559601	135,804616	26/04/2022
50.000,00	99.999,99	2.144	29,047555%	142.847.547,97	46,432693%	2,526087%	0,000000	59,129090	175,728024	23/08/2025
100.000,00	149.999,99	128	1,734182%	13.894.215,08	4,516324%	2,554635%	0,000000	68,288397	208,344601	11/05/2028
150.000,00	199.999,99	11	0,149031%	1.756.523,78	0,570959%	2,566943%	0,000000	72,233138	248,630324	20/09/2031
500.000,00	549.999,99	1	0,013548%	527.737,79	0,171542%	2,549000%	0,000000	58,499538	210,989733	31/07/2028
Total cartera	7.381	100,000000%	307.644.331,80	100,000000%						
	Media ponderada:				2,587465	0,000000	53,544364	158,391433	13/03/2024	
	Media simple:		41.680,58		2,755219	0,000000	45,722972	135,396969	13/04/2022	
	Mínimo:		348,93		2,305000	0,000000	0,448819	0,262834	08/01/2011	
	Máximo:		527.737,79		4,908000	0,000000	74,691931	267,860370	27/04/2033	

Tasa de Prepago a 31/12/2010

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2010	337.464.477,67	94,290107%	1.100.475,31	0,32333130%	3,81171540%	0,39176886%	4,60123896%	0,28334693%	3,34767204%			0,26870699%	3,17725392%
28/02/2010	334.802.525,61	93,546338%	865.144,27	0,25636603%	3,03338333%	0,37712288%	4,43277825%	0,29777429%	3,51534663%			0,26607417%	3,14657695%
31/03/2010	332.165.064,00	92,809411%	862.548,87	0,25762914%	3,04811768%	0,27775270%	3,28258413%	0,31722445%	3,74097408%			0,26398743%	3,12225649%
30/04/2010	329.825.558,67	92,155736%	505.303,36	0,15212417%	1,81029371%	0,22105437%	2,62063797%	0,30471964%	3,59597029%			0,25252729%	2,98859155%
31/05/2010	327.088.200,15	91,390897%	792.800,25	0,24036956%	2,84660546%	0,21558152%	2,55652387%	0,29468373%	3,47945064%			0,25032485%	2,96288406%
30/06/2010	324.522.430,44	90,674002%	623.961,60	0,19076249%	2,26528435%	0,19325577%	2,29457785%	0,23397585%	2,77185899%	0,24955311%	2,95387467%	0,24460639%	2,89610756%
31/07/2010	321.713.409,45	89,889141%	872.522,55	0,26886356%	3,17907787%	0,23190051%	2,74758570%	0,22460342%	2,66219421%	0,25051940%	2,96515512%	0,24510640%	2,90194810%
31/08/2010	319.230.564,91	89,195415%	543.242,17	0,16885904%	2,00759516%	0,20830070%	2,47116940%	0,21019883%	2,49342812%	0,25072753%	2,96758470%	0,23898073%	2,83037358%
30/09/2010	316.626.421,10	88,467798%	666.573,83	0,20880639%	2,47710000%	0,21434660%	2,54205143%	0,20194115%	2,39655925%	0,25643672%	3,03420802%	0,23598097%	2,79530582%
31/10/2010	314.179.935,92	87,784232%	521.279,21	0,16463541%	1,95783356%	0,17968471%	2,13503452%	0,20419644%	2,42302422%	0,25123077%	2,97345902%	0,23080409%	2,73475967%
30/11/2010	311.368.544,83	86,998708%	816.331,14	0,25982918%	3,07377639%	0,20971186%	2,48771810%	0,20712564%	2,45738754%	0,24755461%	2,93054023%	0,23115436%	2,73885725%
31/12/2010	307.644.331,80	85,958135%	1.700.899,71	0,54626575%	6,36178334%	0,32091257%	3,78370263%	0,26474009%	3,13102920%	0,24495918%	2,90022851%	0,24549931%	2,90653726%

(1) Saldo de fin de mes

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

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

Opción ⁽¹⁾		% mensual constante % anual equivalente	0,5276% 6.1502%	0.3171% 3.7395%	0.2633% 3.1137%	0.2447% 2.8969%
BONOS SERIE AG ISIN: ES0341068007	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	5.25 21/12/2020	5.70 21/06/2021	5.85 21/06/2021	5.90 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	5.30 22/03/2021	5.75 20/09/2021	5.90 20/09/2021	5.90 20/09/2021
BONOS SERIE B(CA) ISIN: ES0341068015	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.50 21/12/2020	11.95 21/06/2021	12.00 21/06/2021	12.00 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.70 22/03/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021
BONOS SERIE B(CM) ISIN: ES0341068023	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.50 21/12/2020	11.95 21/06/2021	12.00 21/06/2021	12.00 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.70 22/03/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021
BONOS SERIE B(CP) ISIN: ES0341068031	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.50 21/12/2020	11.95 21/06/2021	12.00 21/06/2021	12.00 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.70 22/03/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021
BONOS SERIE B(CT) ISIN: ES0341068049	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.50 21/12/2020	11.95 21/06/2021	12.00 21/06/2021	12.00 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.70 22/03/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021
BONOS SERIE C(CA) ISIN: ES0341068056	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.50 21/12/2020	11.95 21/06/2021	12.00 21/06/2021	12.00 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.70 22/03/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021
BONOS SERIE C(CM) ISIN: ES0341068064	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.50 21/12/2020	11.95 21/06/2021	12.00 21/06/2021	12.00 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.70 22/03/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2025
BONOS SERIE C(CP) ISIN: ES0341068072	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.50 21/12/2020	11.95 21/06/2021	12.00 21/06/2021	12.00 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.70 22/03/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021
BONOS SERIE C(CT) ISIN: ES0341068080	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.50 21/12/2020	11.95 21/06/2021	12.00 21/06/2021	12.00 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.70 22/03/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2021	12.25 20/09/2025
BONOS SERIE D(CA) ISIN: ES0341068098	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	9.25 21/12/2020	9.95 21/06/2021	10.10 21/06/2021	10.15 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	9.35 22/03/2021	10.10 20/09/2021	10.25 20/09/2021	10.25 20/09/2021
BONOS SERIE D(CM) ISIN: ES0341068106	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	9.25 21/12/2020	9.95 21/06/2021	10.10 21/06/2021	10.15 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	9.35 22/03/2021	10.10 20/09/2021	10.15 20/09/2021	10.25 20/09/2021
BONOS SERIE D(CP) ISIN: ES0341068114	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	9.25 21/12/2020	9.95 21/06/2021	10.10 21/06/2021	10.15 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	9.35 22/03/2021	10.10 20/09/2021	10.25 20/09/2021	10.25 20/09/2021
BONOS SERIE D(CT) ISIN: ES0341068122	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	9.25 21/12/2020	9.95 21/06/2021	10.10 21/06/2021	10.15 21/06/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	9.35 22/03/2021	10.10 20/09/2021	10.25 20/09/2021	10.25 20/09/2021

Hipótesis WALs (% de pérdida que experimentan las Ph's susceptibles de entrar en litigio) del 50,00% y WAFF (frecuencia de impago) del 3,82%.

(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.



[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]