



Hipocat 9, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
Hipocat 9, Fondo de Titulización de Activos
por encargo del Consejo de Administración de Gestión de Activos
Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

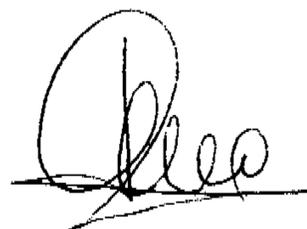
Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 9, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 9, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportuna 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 correspondientes al ejercicio 2007. 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. Nº S0692



Francisco García-Valdecasas

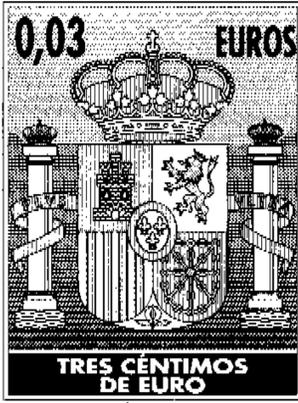
13 de marzo de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/05307
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....



018371831

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006

CLASE 8.^a

ACTIVO	Unidades de euro		PASIVO	Unidades de euro	
	31/12/2007	31/12/2006 (*)		31/12/2007	31/12/2006 (*)
INMOVILIZADO			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Gastos de establecimiento (Nota 3b)			Deudas con entidades de crédito		
Inmovilizaciones financieras	735.301	987.404	- Préstamo subordinado (Nota 8)	-	483.373
-Certificados de Transmisión de Hipoteca a l/p (Nota 4)	716.057.699	822.712.609	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables		
			- Bonos de titulización activos (Nota 7)	716.057.699	822.712.609
TOTAL INMOVILIZADO	716.793.000	823.700.013	TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	716.057.699	823.195.982
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3d)	148.010	169.472			
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudores (Nota 5)	9.801.939	6.076.789			
Inversiones financieras temporales			Acreeedores comerciales (Nota 9)	3.964.166	3.476.600
-Certificados de Transmisión de Hipoteca a c/p (Nota 4)	17.895.915	21.628.610	Bonos titulización de activos a corto plazo (Nota 7)	56.769.177	69.923.551
Tesorería (Nota 6)	39.522.170	51.161.561	Ajustes por periodificación (Notas 7, 8 y 11)	8.667.792	7.377.050
Ajustes por periodificación (Nota 6 y 10)	1.297.800	1.236.768			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	68.517.824	80.103.728	TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	69.401.135	80.777.231
TOTAL ACTIVO	785.458.834	903.973.213	TOTAL PASIVO	785.458.834	903.973.213

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006



CLASE 8.^a

	Unidades de euro		HABER	Unidades de euro	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
DEBE					
A) GASTOS					
Dotaciones para amortizaciones de gastos de establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3b y 3d)	273.666	280.227			
Gastos generales (Nota 11)	33.504	31.066			
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN					
Gastos financieros y gastos asimilados					
Intereses de bonos de titulización de activos (Nota 7)	39.780.007	35.122.062			
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	35.964.840	30.158.683			
Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)	3.152.508	4.338.030			
Gastos por comisiones (Nota 11)	-	160.865			
Otros gastos financieros (Nota 3c)	409.104	461.481			
	253.655	3.003			
A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	307.069	311.263			
A.III BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-			
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-			
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-			
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	-			
HABER					
B) INGRESOS					
Ingresos de explotación					
B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN					
Ingresos financieros					
Intereses de certificados de transmisión de hipoteca (Nota 4)	40.087.076	35.433.346			
Intereses de demora	36.298.050	31.957.409			
Intereses financieros (Nota 6)	71.224	45.987			
Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)	1.508.543	1.317.366			
Otros ingresos financieros	2.145.008	2.109.570			
	64.251	3.003			
B. II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-			
B.III PÉRDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-			
B.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-			
B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-			
B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-			



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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

018371832



HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos



018371833

Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a
CERTIFICACIÓN

MEMORIA

Ejercicio 2007

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 25 de noviembre 2005, agrupando certificados de transmisión de hipoteca emitidos por Caixa d'Estalvis de Catalunya (en adelante Caixa Catalunya).

El Fondo de Titulización de activos, HIPOCAT 9, de conformidad con el artículo 5.1 de la Ley 19/1992, de 7 de julio, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, integrado en el momento de constitución, en cuanto a su activo, por los certificados de transmisión de hipoteca y el fondo de reserva y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización de activos y el préstamo subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, SA (en adelante "la Sociedad Gestora"), perteneciente al Grupo Caixa Catalunya.

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

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



CLASE 8.ª

b) Fondo de reserva

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

Dotado inicialmente, en la Fecha de Desembolso de una cantidad equivalente al 1,6% del saldo nominal inicial de los Bonos de Titulización, es decir, 16.000.000 Euros (en adelante, el "Fondo de Reserva Inicial"). El Fondo de Reserva Inicial será financiado mediante los Bonos de Titulización de la Serie E que se emitirán.

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

El importe de dicho fondo de reserva está abonado en la cuenta de tesorería.

c) Normativa legal

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

d) Régimen de tributación

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

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



CLASE 8.ª

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables del Fondo, presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Estas cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora del Fondo (véase Nota 1.a), y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Comparación de la información

No se han introducido criterios diferentes a los utilizados en el ejercicio anterior que puedan afectar significativamente a la comparación de la información.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en el Plan General de Contabilidad en vigor.

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural.

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

b) Gastos de establecimiento

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

Se amortizan linealmente de acuerdo con la legislación en vigor, en los cinco primeros años de existencia.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 por este concepto ha sido de 252.103 euros.



CLASE 8.^a

c) Certificados de transmisión de hipoteca.

Se registran por el valor de adquisición de los certificados de transmisión de hipoteca pendientes de amortizar, que coincide con su valor nominal.

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

El Fondo procederá a dar de baja del activo todos aquellos certificados de transmisión de hipoteca que se encuentren en situación de impago con antigüedad superior a 19 meses. El nominal vencido e impagado, los intereses vencidos e impagados y el nominal no vencido se imputarán en su totalidad como pérdida en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Otros gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por otro lado, las recuperaciones que se efectúen posteriormente se imputarán al epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de este epígrafe del activo del balance de situación se recogen, a fecha de cierre de balance, los gastos de emisión de los bonos de las series A1, A2a, A2b, B, C, D y E en los que ha incurrido el Fondo (gastos de dirección, aseguramiento y colocación de dichas series), y que están pendientes de amortizar. Se imputan a resultados a medida que se van amortizando las correspondientes series de bonos en función del porcentaje de amortización real de las mismas, que se efectúa en cada fecha de pago.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 por este concepto ha sido de 21.462 euros.

e) Vencimiento de deudores y acreedores

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



CLASE 8.ª

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

f) Tesorería

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

g) Impuesto sobre Sociedades

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

Dado que a 31 de diciembre de 2007 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, y no hay diferencias permanentes ni temporales, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

h) Contratos de permuta financiera de intereses

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

4. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los epígrafes “Inmovilizaciones financieras” e “Inversiones financieras temporales” incluyen el saldo actual de los certificados de transmisión de hipoteca que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió en el momento de la constitución de éste por importe de 1.000.000.168,62 euros.



CLASE 8.ª

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Importes en euros		
	Plazo vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo a 31 de diciembre de 2006	822.712.609	21.628.610	844.341.219
Amortizaciones	(88.758.995)	(21.628.610)	(110.387.605)
Traspaso de largo a corto	(17.895.915)	17.895.915	0
Saldo a 31 de diciembre de 2007	716.057.699	17.895.915	733.953.614

En la amortización se recoge el importe de las amortizaciones extraordinarias y ordinarias vencidas, tanto cobradas como no cobradas, siendo estas últimas dadas de baja de la cartera y traspasadas al epígrafe “Deudores”.

La fecha prevista del último vencimiento de los certificados de transmisión de hipoteca es el 15 de julio de 2038.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los certificados de transmisión de hipoteca han ascendido a 36.298.050 euros y se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros - Intereses de certificados de transmisión de hipoteca” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, no existiendo intereses devengados y no vencidos correspondientes a los certificados de transmisión de hipoteca.



HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos



018371839

Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.ª

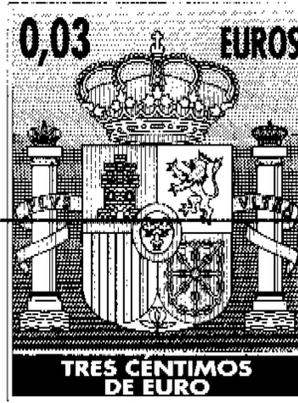
5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Importes en euros
Deud.- Impagados Principal CTH's	148.101
Deud.- Impagados Intereses CTH's	276.766
Deud.- Dudosos Principal Vencido	39.281
Deud.- Dudosos Principal No Vencido	3.541.793
Deud - Dudosos Intereses y Otros	81.750
Deud.- Muy Dudosos Principal Vencido	10.148
Deud.- Muy Dudosos Principal No Vencido	904.500
Deud.- Muy Dudosos Intereses y Otros	19.911
Deud.- Pend. Liq. Principal CTH's	1.452.263
Deud.- Pend. Liq. Intereses CTH's	3.033.223
Deud.- Anticipos de costas	10.714
Deud.- Anticipo CTH's Ejecución	17.977
Deud.- Pdte. Liq. Ints. CTH's en G.E.	265.512
Saldo a 31 de diciembre de 2007	9.801.939

a) Deudores impagados principal e intereses CTH's

El saldo se corresponde con el importe de las cuotas vencidas y no cobradas a 31 de diciembre de 2007 de los certificados de transmisión de hipoteca, por impago de los prestatarios.

**CLASE 8.ª**

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

	Recibos	Importes en euros			%
		Principal	Intereses Ordinarios	Total	
Hasta 1 Mes	372	78.730	144.160	222.890	52,46%
De 1 a 2 Meses	150	34.528	65.316	99.844	23,50%
De 2 a 3 Meses	74	16.698	32.987	49.685	11,69%
De 3 a 6 Meses	78	17.368	32.742	50.110	11,79%
De 6 a 12 Meses	4	777	1.561	2.338	0,56%
Total	678	148.101	276.766	424.867	100%

b) Deudores dudosos; principal, intereses y otros

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con el importe pendiente a 31 de diciembre de 2007 de las cuotas vencidas y no cobradas de los certificados de transmisión de hipoteca, así como sus correspondientes intereses, por impago de los prestatarios que se hallan en situación dudosa.



CLASE 8.ª

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

	Recibos	Importes en euros			%
		Principal	Intereses Ordinarios	Total	
Hasta 1 Mes	4	679	1.830	2.509	2,06%
De 1 a 2 Meses	10	2.269	5.747	8.016	6,62%
De 2 a 3 Meses	14	3.630	8.935	12.565	10,38%
De 3 a 6 Meses	47	12.897	27.764	40.661	33,60%
De 6 a 12 Meses	67	18.776	33.407	52.183	43,12%
De 12 Meses a 2 Años	14	1.030	4.067	5.097	4,22%
Total	156	39.281	81.750	121.031	100%

A 31 de diciembre del 2007, se ha registrado un importe de principal dudoso no vencido que asciende a 3.541.793 euros.

c) Deudores muy dudosos; principal, intereses y otros

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con el importe de las cuotas vencidas y no cobradas al 31 de diciembre de 2007 así como sus correspondientes cuotas no vencidas, de los certificados de transmisión de hipoteca, por impago de los prestatarios que se hallan en situación muy dudosa.



CLASE 8.ª

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

	Recibos	Importes en euros			%
		Principal	Intereses Ordinarios	Total	
De 2 a 3 Meses	1	161	390	551	1,83%
De 3 a 6 Meses	3	479	1.173	1.652	5,50%
De 6 a 12 Meses	18	3.576	7.931	11.507	38,28%
De 12 Meses a 2 Años	24	5.932	10.417	16.349	54,39%
Total	46	10.148	19.911	30.059	100%

A 31 de diciembre del 2007, se ha registrado un importe de principal muy dudoso no vencido que asciende a 904.500 euros.

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

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

e) Deudores pendientes liquidar intereses CTH's en garantía de espera

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con los importes de intereses devengados, pero pendientes de liquidación al Fondo, correspondientes a certificados de transmisión de hipoteca que se encuentran en garantía de espera y que corresponderá liquidar en el momento que finalice dicho periodo.

6. TESORERÍA

a) Cuenta Tesorería de Reinversión

El contrato de cuenta corriente, dentro del marco del contrato de reinversión a tipo de interés garantizado, está suscrito con Caixa Catalunya y garantiza una rentabilidad a las cantidades depositadas por el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, en una cuenta financiera, denominada cuenta de tesorería.



CLASE 8.^a

La cuenta de tesorería incluye el saldo del Fondo de Reserva.

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

El total de intereses devengados por este mismo concepto durante el ejercicio 2007 ha sido de 1.508.543 euros y se encuentran registrados en el epígrafe de “Ingresos financieros – Intereses financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2007, el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo del balance de situación adjunto incluye los intereses devengados y no vencidos correspondientes a la cuenta corriente, que ascienden a 147.625 euros.

b) Cuenta de Amortización

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Caixa Catalunya celebrarán un contrato de reinversión a tipo de interés garantizado de la cuenta de amortización en virtud del cual Caixa Catalunya garantizará una rentabilidad a las cantidades depositadas por el Fondo en una cuenta abierta con dicha entidad de crédito (“Cuenta de Amortización”) en la que serán depositadas las cantidades correspondientes al fondo disponible para amortización para amortizar las series A2a y A2b, a prorrata entre ambas series, una vez amortizados la totalidad de los bonos de la serie A1 o en el supuesto en que se produzca la amortización a prorrata de la clase A.

El tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente, aplicable a cada período de interés será el tipo de interés de referencia y se aplicará al mes natural correspondiente a dicho momento de fijación del tipo y a los dos meses naturales posteriores. El abono de intereses se efectuará en la cuenta de tesorería, durante los cinco días posteriores con fecha valor el primer día posterior al período de liquidación vencido.

7. BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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



CLASE 8.^a

Bonos preferentes Serie A1

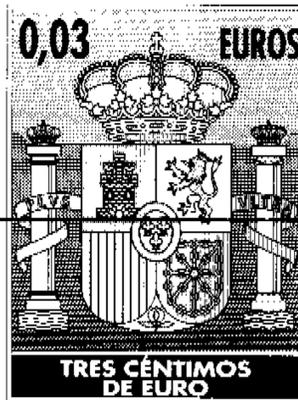
Importe nominal	200.000.000 euros
Número de bonos	2.000
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,02% y el 0,07%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A2a

Importe nominal	500.000.000 euros
Número de bonos	5.000
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,10% y el 0,17%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente



HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos



018371845
Cuentas Anuales 2007

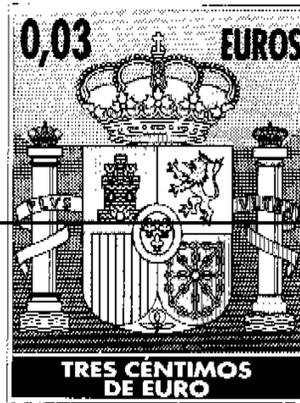
CLASE 8.^a

Bonos preferentes Serie A2b

Importe nominal	236.200.000 euros
Número de bonos	2.362
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,10% y el 0,17%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	22.000.000 euros
Número de bonos	220
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,14% y el 0,20%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aa2, AA+ y AA respectivamente
Calificación actual	Aa2, AA+ y AA respectivamente



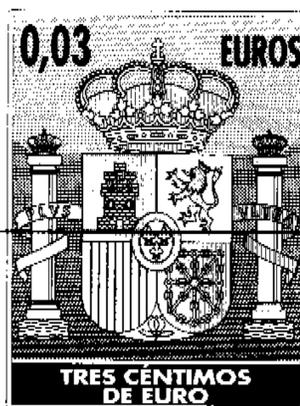
CLASE 8.^a

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	18.300.000 euros
Número de bonos	183
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,20% y el 0,35%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	A2, A+ y A respectivamente
Calificación actual	A2, A+ y A respectivamente

Bonos subordinados Serie D

Importe nominal	23.500.000 euros
Número de bonos	235
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,35% y el 0,55%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Baa3, BBB+ y BBB- respectivamente
Calificación actual	Baa3, BBB+ y BBB- respectivamente



CLASE 8.ª

Bonos subordinados Serie E

Importe nominal	16.000.000 euros
Número de bonos	160
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 3,50% y el 4,50%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Caa3, CC y - respectivamente
Calificación actual	Caa3, CC y - respectivamente

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

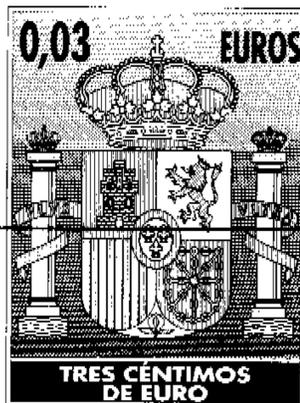
La emisión de los bonos se realizó al 100% de su valor nominal, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

Los bonos están admitidos a cotización en el mercado AIAF.

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Importes en euros										TOTAL
	SERIE A1		SERIE A2a		SERIE A2b		SERIE B	SERIE C	SERIE D	SERIE E	
	Largo	Corto	Largo	Corto	Largo	Corto	Largo	Largo	Largo	Largo	
Saldo a 31 diciembre 2006	6.712.609	69.923.551	500.000.000	-	236.200.000	-	22.000.000	18.300.000	23.500.000	16.000.000	892.636.160
- Amortizaciones	(6.712.609)	(69.923.551)	(14.029.650)	(15.291.950)	-	(13.851.524)	-	-	-	-	(119.809.284)
- Traspaso a corto plazo	-	-	(53.847.490)	53.847.490	(32.065.161)	32.065.161	-	-	-	-	-
Saldo a 31 diciembre 2007	-	-	432.122.860	38.555.540	204.134.839	18.213.637	22.000.000	18.300.000	23.500.000	16.000.000	772.826.876

En el ejercicio 2007, los costes financieros de bonos de titulización de activos han ascendido a 35.964.840 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses de bonos de titulización de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El tipo de interés medio para el ejercicio 2007 ha sido del 4,42%



CLASE 8.^a

A 31 de diciembre de 2007, se han devengado costes financieros no vencidos de bonos de titulización de activos por importe de 8.321.352 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de préstamo para gastos iniciales con Caixa Catalunya, por importe máximo de 2.500.000 euros, (el "Préstamo para Gastos Iniciales") que fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización, a financiar parcialmente la adquisición de los certificados de transmisión de hipoteca y, en su caso, al pago de los intereses vencidos no satisfechos de cada una de las disposiciones iniciales, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca.

La remuneración del Préstamo para Gastos Iniciales, debido a su carácter subordinado, en relación con el resto de obligaciones del Fondo, y a que su devolución depende del comportamiento de los certificados de transmisión de hipoteca, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos emitidos, tiene dos componentes, uno de carácter conocido y fijo ("Remuneración Fija") y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo ("Remuneración Variable").

Durante el ejercicio se ha liquidado anticipadamente el préstamo para gastos iniciales, por lo que a 31 de diciembre de 2007 el saldo de "Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado" es nulo.

En el ejercicio 2007, los intereses devengados del préstamo subordinado, correspondientes a la remuneración fija, ascendieron a 648 euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses del préstamo subordinado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2007, no existen intereses devengados y no vencidos del préstamo subordinado correspondientes a la remuneración fija.

En el ejercicio 2007, los intereses devengados del préstamo subordinado, correspondientes a la remuneración variable, ascendieron a 3.151.860 euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses del préstamo subordinado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.ª

9. ACREEDORES COMERCIALES

El saldo del epígrafe “Acreedores comerciales” del balance de situación adjunto a 31 de diciembre del 2007, corresponde, básicamente, al importe pendiente de pago en concepto de remuneración variable del préstamo subordinado devengado, en parte, en ejercicios anteriores cuyo importe asciende a 3.923.338 euros (véase nota 8).

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Permuta Financiera de Intereses (swap)

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Caixa Catalunya un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap, ISDA Master Agreement (Single currency) de 1992 y las definiciones del año 2000 (ISDA 2000 Definitions) de la International Swap Dealers Association, Inc, (“ISDA”).

En virtud del citado contrato de swap, el Fondo realiza pagos a Caixa Catalunya por un importe equivalente a la suma de todas las cantidades de interés recibidas de los Certificados de Transmisión de Hipoteca durante el período de determinación más reciente y, como contrapartida, Caixa Catalunya realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés medio ponderado de las series de los bonos A1, A2a, A2b, B, C y D de titulización, todo ello según lo descrito en el folleto.

Las características de la operación a 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Operación Cubierta	Principal Nocional (*) (Importe en euros)	% Tipo interés (*)
Swap		
Receptor	718.574.615	5,53%
Pagador	718.574.615	4,87%

(*) Estimación realizada a 31 de diciembre de 2007

A 31 de diciembre de 2007, el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap pagador asciende a 8.562.394 euros y el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap receptor asciende a 9.712.569 euros. El resultado de estos intereses devengados no vencidos a la mencionada fecha asciende a 1.150.175 euros y se encuentra registrado en la rúbrica de "Ajustes por Periodificación" del activo del balance de situación adjunto.



CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2007 no se han devengado gastos financieros correspondientes a la rúbrica “Gastos Financieros - Intereses de contratos de permuta financiera” del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El ingreso financiero del ejercicio de 2.145.008 euros está representado en la rúbrica “Ingresos financieros - Intereses de contratos de permuta financiera” del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

11. GASTOS POR COMISIONES Y GASTOS GENERALES

a) Comisión de Gestión

La gestión del Fondo está encomendada a Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Por esta gestión, el Fondo paga una comisión del 0,04% anual, con un mínimo de 9.000 euros cada trimestre, que se devenga sobre los días efectivos de cada período de devengo de interés, se paga trimestralmente en cada una de las fechas de pago de los bonos y se calcula sobre la suma de los saldos de principal pendientes de pago de ambas series de bonos en la fecha de inicio del período de determinación anterior a dicha fecha de pago en curso.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 331.837 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2007, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 66.978 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

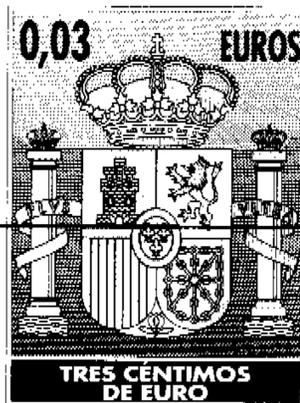
b) Comisión de agencia de pagos

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

En virtud de este contrato, se devenga una comisión del 0,05%, impuestos incluidos, en su caso, a cobrar por el Agente de Pagos, Caixa Catalunya, sobre el importe distribuido a los titulares de los bonos en cada fecha de pago, durante la vigencia el contrato, se abonará en cada fecha de pago de los bonos, siempre que el Fondo disponga de liquidez y una vez haya atendido a las obligaciones de pago según el orden de prelación de pagos del Fondo.



HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos



018371851

Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.ª

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 77.267 euros y se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. A 31 de diciembre de 2007, no existe ningún importe pendiente de liquidar por este concepto.

c) *Comisión de disponibilidad de línea de liquidez*

La Sociedad Gestora dispone de las Líneas de Liquidez correspondientes a cada una de las Series Garantizadas para hacer frente a los pagos de principal a cargo del aval del Estado, en el supuesto de que, en una Fecha de Pago, no se hubieran recibido del Estado los fondos solicitados al efecto.

c) *Gastos generales*

Incluidos en el saldo del epígrafe “Gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta, quedan recogidos los honorarios relativos a servicios de auditoría del Fondo que ascienden a 7.469 euros (IVA incluido).

A 31 de diciembre de 2007, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 3.607 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

En el ejercicio 2007, no han sido facturados al Fondo honorarios complementarios a otros servicios prestados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

Según se indica en la nota 3.g, en el ejercicio 2007, se han equilibrado los ingresos y gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el impuesto sobre sociedades.



HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos



018371852

Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a

13. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIÓN DE FONDOS	Importes en euros		ORIGEN DE FONDOS	Importes en euros	
	2007	2006(*)		2007	2006(*)
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	273.565	280.227
Gastos establecimiento y form. de deuda	-	5.988	Deudas LP: Bonos de Titulización Hipotecaria	-	-
Adquisición Inmov. Finan. Particip. Hipot.	-	-	Préstamo Subordinado	-	-
Amortización o traspaso a corto plazo de:			Amortización o traspaso a corto plazo de:		
Deudas a largo plazo			Inmovilizaciones financieras		
De bonos de titulización hipotecaria (Nota 7)	106.654.910	136.296.299	De participaciones hipotecarias (Nota 4)	106.654.910	136.296.489
De préstamo subordinado	483.373	2.016.627			
Total aplicación de fondos	107.138.284	138.318.914	Total orígenes de fondos	106.928.475	136.576.716
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-	Exceso aplicaciones sobre orígenes	209.809	1.742.198

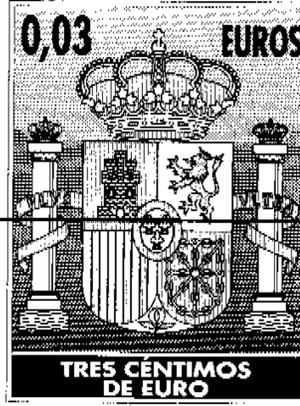
Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros		Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros	
	2007			2006 (*)	
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones
Deudores	3.725.150	-	Deudores	1.144.353	-
Inversiones Financieras Temporales	-	3.732.695	Inversiones Financieras Temporales	-	4.677.427
Tesorería	-	11.639.391	Tesorería	20.896.420	-
Ajustes por periodificación (Activo)	61.032	-	Ajustes por periodificación (Activo)	681.222	-
Acreedores comerciales	-	487.566	Acreedores comerciales	-	3.239.889
Deudas no comerciales	-	-	Deudas no comerciales	1.827	-
Acreedores a corto plazo	13.154.374	-	Acreedores a corto plazo	-	12.932.459
Ajustes por periodificaciones (Pasivo)	-	1.290.712	Ajustes por periodificaciones (Pasivo)	-	3.616.245
Totales	16.940.556	17.150.364	Totales	22.723.822	24.466.020
Variaciones del Capital Circulante	-	209.809	Variaciones del Capital Circulante	-	1.742.198

Ajustes a realizar para llegar a los recursos de las operaciones	Importes en euros			
	2007		2006(*)	
Resultados del ejercicio	-	-	-	-
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Dotaciones a la amortización				
Gastos de establecimiento (Nota 3.b)	252.103	-	252.203	-
Gastos de emisión a distribuir en diversos ejercicios (Nota 3.d)	21.462	-	28.024	-
Total aumentos	273.565	-	280.227	-
Recursos procedentes/aplicados de las operaciones (total)	273.565	-	280.227	-

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



HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos



018371853

Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo Plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad Gestora del Fondo está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las potenciales diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.



CLASE 8.^a

INFORME DE GESTIÓN

1. Evolución de los negocios y la situación del Fondo

1.1. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Fondo.

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.



CLASE 8.ª

1.2 Riesgos derivados de los valores

a) Liquidez

No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo.

No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Bonos mediante el ofrecimiento de contrapartida.

Asimismo, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque si podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la Liquidación Anticipada del Fondo en los términos establecidos en el Documento de Registro.

b) Rendimiento

El rendimiento (Tasa Interna de Rentabilidad o TIR) de los Bonos de cada Clase o Serie está sujeto a los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del Tipo de Interés Nominal de cada Clase.

c) Duración

La vida media y la duración de los Bonos de cada Clase o Serie, están sujetas, entre otras, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos que pueden no cumplirse. El cumplimiento de una tasa de amortización anticipada de los Préstamos está influido por una variedad de factores económicos y sociales tales como los tipos de interés del mercado, la situación económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

d) Intereses de demora

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de los intereses o en el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

**CLASE 8.^a****1.3 Riesgos derivados de los activos que respaldan la Emisión:***a) Riesgo de impago de los Préstamos*

Los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo corren con el riesgo de impago de los Préstamos agrupados en el Fondo. No obstante se han concertado medidas de mejora del crédito a las que se hace referencia en el Modulo Adicional del Documento de Registro.

Los Cedentes no asumen responsabilidad alguna por el impago de los Deudores de los Préstamos que cada uno de ellos cede al Fondo, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de dichos Préstamos. Los Cedentes, de acuerdo con el artículo 348 del Código de Comercio, responden ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Préstamos cedidos al Fondo por cada uno de ellos, así como de la personalidad con la que efectúa la cesión.

Los Cedentes no asumirán en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación ni otorgarán garantías o avales, ni incurrirán en pactos de recompra de los Préstamos, excepto los compromisos relativos a la sustitución de los Préstamos que no se ajustasen a las declaraciones contenidas en el Módulo Adicional del Documento de Registro.

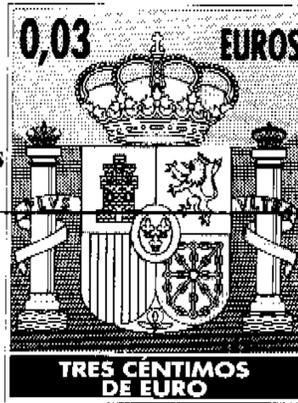
Los Bonos emitidos por el Fondo no representan ni constituyen una obligación de los Cedentes ni de la Sociedad Gestora.

b) Protección limitada

La inversión en los Bonos, puede verse afectada, entre otras cosas, por un deterioro en las condiciones económicas globales que tenga un efecto negativo sobre los Préstamos que respaldan la emisión de los Bonos.

En el caso de que los impagos de los Préstamos alcanzaran un nivel elevado se podría reducir, o incluso agotar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de Préstamos de la que disfrutan diferenciadamente los Bonos de cada Clase como resultado de la existencia de las operaciones de mejora de crédito.

El grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series, respectivamente.

**CLASE 8.^a***c) Riesgo de amortización anticipada de los Préstamos*

Los Préstamos agrupados en el Fondo serán susceptibles de amortización anticipada cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos o en caso de ser subrogado el Cedente en los correspondientes Préstamos por otra entidad financiera habilitada al efecto con sujeción, en relación con los Préstamos Hipotecarios, a la Ley 2/1994, de 30 de marzo, sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios, o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en las reglas de distribución de los Fondos Disponibles para Amortización.

1.4 Valor Patrimonial del Fondo

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias, certificados de transmisión hipotecaria o derechos de crédito agrupadas en él y en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El Préstamo Subordinado del Fondo devenga y liquida en cada fecha de pago una remuneración variable igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del Fondo al último día del mes natural anterior a cada fecha de pago y antes del cierre contable del mes correspondiente, por lo que el valor patrimonial del Fondo es nulo en todo momento.

2. Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre de ejercicio.

Después del cierre de ejercicio y hasta la fecha de emisión del presente informe no han ocurrido acontecimientos para el Fondo distintos a los expuestos en la Nota 14 de la memoria que merezcan la consideración de ser mencionados en este apartado.



CLASE 8.ª

3. Otros datos de interés sobre el Fondo

3.1 Participaciones Hipotecarias

Las participaciones hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo se emitieron sobre un total de 8.270 disposiciones iniciales de créditos hipotecarios parcialmente participados cuyo capital pendiente a la fecha de emisión ascendía a 1.000.000.168,62 euros.

3.2 Bonos de Titulización Hipotecaria

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.016.000.000 euros integrados por 2.000 bonos de la Serie A1, 5.000 bonos de la Serie A2a, 2.362 bonos de la Serie A2b, 220 bonos de la Serie B, 183 bonos de la Serie C, 235 bonos de la Serie D y 160 bonos de la serie E de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa, Aaa, Aa2, A2, Baa3 y Caa3 respectivamente, otra otorgada por Fitch Ratings España, S.A. de AAA, AAA, AAA, AA+, A+, BBB+ y CC respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AAA, AAA, AA, A, BBB- y - respectivamente, manteniéndose vigentes todas ellas.

La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, 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.



CLASE 8.ª

3.3 Análisis de los Resultados

Importes en euros		
CUENTA DE RESULTADOS ANALÍTICA	2007	2006(*)
Productos financieros	37.877.817	33.320.772
Costes financieros	(35.965.488)	(30.194.342)
Margen financiero	1.912.329	3.126.430
Otros costes ordinarios netos	(1.018.024)	(2.353.666)
Margen operacional	894.305	772.764
Gastos de explotación	(620.740)	(492.536)
Resultados de explotación	273.565	280.228
Amortizaciones	(273.565)	(280.228)
Otros resultados operativos	-	-
Beneficios antes de impuestos	-	-
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	-	-

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos



HIPOCAT 9 – Fondo de Titulización de Activos



018371860

Informe de Gestión 2007

CLASE 8.ª

Las anteriormente descritas CUENTAS ANUALES correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2007 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTIÓN correspondiente, contenidos en los precedentes folios numerados correlativamente de las páginas 1 a 30 (ambas incluidas), en el papel timbrado numerado del 018371831 al 018371860 ambos inclusive, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 12 de marzo de 2008.

D. Lluís Gasull Moros

D. Matías Torrellas Jovani

D. Jaime Sambola Pijuan

D. Ricard Climent Meca

D. Ignasi Martín Morales