

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de Hipocat 10, Fondo de Titulización de Activos,  
por encargo del Consejo de Administración de  
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 10, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora (Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3 siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009. Con fecha 1 de abril de 2009, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas de Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.
4. Al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con el folleto de constitución del Fondo de Titulización, el fondo de reserva mantenido por el Fondo debería ser de 25.500 miles de euros. Tal y como se indica en la Nota 8 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, al 31 de diciembre de 2009, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución, el fondo de reserva no ha alcanzado a dotarse en su nivel mínimo por un importe de 19.952 miles de euros.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 10, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Francisco García-Valdecasas

30 de abril de 2010



**Hipocat 10 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
**BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2009	31.12.2008 (*)	PASIVO	31.12.2009	31.12.2008 (*)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>847.784</b>	<b>1.108.324</b>	<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>822.465</b>	<b>1.135.975</b>
<b>I. Activos Financieros a l/p</b>	<b>847.784</b>	<b>1.108.324</b>	<b>I. Provisiones a l/p</b>	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	<b>II. Pasivos financieros a l/p</b>	<b>822.465</b>	<b>1.135.975</b>
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	847.784	1.108.324	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	795.840	1.086.118
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	680.373	954.018
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	812.473	1.086.118	1.2 Series subordinadas	132.100	132.100
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(16.633)	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	-	424
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	424	424
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 (-)	(424)	-
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	26.625	49.433
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	26.625	49.433
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	-	-	<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>	-	-
2.20 Activos Dudosos	37.412	24.744			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.101)	(2.538)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>227.921</b>	<b>157.322</b>
3. Derivados	-	-	<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-
4. Otros Activos Financieros	-	-	<b>V. Provisiones a c/p</b>	-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>	-	-	<b>VI. Pasivos financieros a c/p</b>	<b>227.844</b>	<b>154.060</b>
<b>III. Otros activos no corrientes</b>	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	8.505	94
			2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	215.008	153.957
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>175.777</b>	<b>135.142</b>	2.1 Series no subordinadas	208.808	141.219
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)</b>	<b>4.493</b>	-	2.2 Series subordinadas	4.286	532
<b>V. Activos financieros a c/p</b>	<b>33.621</b>	<b>33.971</b>	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.914	12.206
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	33.621	33.301	3. Deudas con entidades de crédito	-	9
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	15	5
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	29.515	25.749	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(16)	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	1	4
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	4. Derivados	4.331	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	4.331	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>77</b>	<b>3.262</b>
3.14 Préstamos automoción	-	-	1. Comisiones	63	3.244
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	57	71
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	6	6
3.18 Bonos de titulización	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	6.631	6.631
3.19 Otros	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.20 Activos Dudosos	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(6.631)	(3.464)
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	4.106	7.552	1.8 Otras comisiones	-	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	2. Otros	14	18
4. Derivados	-	670			
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	670	<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(26.825)</b>	<b>- 49.831</b>
4.2 Derivados de negociación	-	-	<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)</b>	<b>(26.625)</b>	<b>(49.433)</b>
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>81</b>	<b>380</b>	<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	-	-
1. Comisiones	-	-	<b>XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)</b>	<b>(200)</b>	<b>(398)</b>
2. Otros	81	380			
<b>VIII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)</b>	<b>137.582</b>	<b>100.791</b>			
1. Tesorería	62.582	75.791			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	75.000	25.000			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.023.561</b>	<b>1.243.466</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.023.561</b>	<b>1.243.466</b>

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

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

**HIPOCAT 10, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)**  
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2009	2008 (*)
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	53.224	72.214
1.1 Valores representativos de deuda	0	0
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	50.784	66.825
1.3 Otros activos financieros (Notas 6 y 14)	2.440	5.389
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	-48.205	-64.298
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	-23.709	-63.866
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	-7	-21
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 14)	-24.489	-411
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	5.019	7.916
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	0	0
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	0	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	0	0
3.3 Otros	0	0
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	0	0
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	0	0
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	-1.449	-3.059
6.1 Servicios exteriores (-)	-60	-60
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	-7	-7
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-31	-31
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	0	0
6.1.4 Otros servicios (-)	-22	-22
6.2 Tributos	0	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente	-1.389	-2.999
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	-338	-384
6.3.2 Comisión administrador (-)	0	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	-118	-75
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	0	-1.032
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	0	0
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	0	0
6.3.7 Otros gastos (Nota 10)	-933	-1.508
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	-17.465	-4.857
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	0	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	-17.465	-4.857
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	0	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	0	0
<b>8. Dotaciones provisiones (neto)</b>	0	0
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta (Nota 5)</b>	-6.345	0
<b>10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-f)</b>	20.240	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	0	0
<b>10. Impuesto sobre beneficios</b>	0	0
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	0	0

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

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

**HIOPCAT 10, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)**  
(Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2009	2008 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	-2.153	37
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	-2.215	2.835
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	45.493	61.435
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	-30.247	-63.412
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	-19.096	2.099
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	1.635	2.729
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 7)	0	-16
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	0	0
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)</b>	-470	-2.869
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	-352	-389
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	0	0
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	-118	-75
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	0	-2.405
2.5 Otras comisiones (-)	0	0
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	532	71
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	10.934	217
3.2 Pagos de provisiones (-)	0	0
3.3 Otros	-10.402	-146
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION</b>	38.944	40.322
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	0	0
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	0	0
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	0	0
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	0	0
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	0	0
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	0	0
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	38.975	40.427
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	245.031	127.170
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	0	0
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	-206.056	-86.743
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	-31	-105
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	0	0
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	0	-76
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	0	0
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	0	0
7.5 Otros deudores y acreedores (Nota 9)	-31	-29
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	0	0
7.7 Cobros de Subvenciones	0	0
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	36.791	40.359
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	100.791	60.432
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	137.582	100.791

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

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

**Hipocat 10, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)**  
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2009	2008 (*)
<b>1 Activos financieros disponibles para la venta</b>		
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
1.1.2 Efecto fiscal	0	0
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
1.3 Otras reclasificaciones	0	0
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	0	0
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-1.289	-47.610
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-1.289	-47.610
2.1.2 Efecto fiscal	0	0
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	24.097	-1.823
2.3 Otras reclasificaciones	0	0
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-22.808	49.433
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en	0	0
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
3.1.2 Efecto fiscal	0	0
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	198	1.241
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-198	-1.241
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

## **HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos**

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

### **1. Reseña del Fondo**

HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 5 de julio de 2006, 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 Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de siete series de bonos de titulización, por un importe total de 1.525.500 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 10 de julio de 2006, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Caixa de Catalunya). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,030% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2009, ha ascendido a 338 miles de euros (384 miles de euros en el ejercicio 2008).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Caixa d'Estalvis de Catalunya ("Caixa Catalunya"). Caixa Catalunya no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos. Asimismo, obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-f.

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

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

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) *Imagen fiel***

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 26 de marzo de 2010, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

**b) Principios contables no obligatorios aplicados**

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>ACTIVO</b>	<b>Datos Según RD 1643/1990</b>	<b>Diferencias</b>	<b>Datos Según Circular 2/2009</b>	<b>Conciliación</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos financieros a largo plazo	1.226.788	6.737	1.233.525	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	1.226.788	6.737	1.233.525	(1)
Derivados	-	-	-	
Otros activos financieros	-	-	-	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	
Otros activos no corrientes	1.639	-1.639	-	(2)
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.228.427</b>	<b>5.098</b>	<b>1.233.525</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	
Activos financieros a corto plazo	44.639	-7.584	37.055	
Deudores y otras cuentas a cobrar	17.552	-17.552	-	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	27.087	9.023	36.110	
Derivados	-	945	945	(1)
Otros activos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	1.167	-945	222	(4)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	60.432	-	60.432	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>106.238</b>	<b>-8.529</b>	<b>97.709</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.334.665</b>	<b>-3.431</b>	<b>1.331.234</b>	

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

<b>PASIVO</b>	<b>Datos Según RD 1643/1990</b>	<b>Diferencias</b>	<b>Datos Según Circular 2/2009</b>	<b>Conciliación</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Provisiones a largo plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a largo plazo	1.227.288	-	1.227.288	
Obligaciones y otros valores negociables	1.226.788	-	1.226.788	
Deudas con entidades de crédito	500	-	500	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.227.288</b>	<b>-</b>	<b>1.227.288</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Pasivos vinculados con activos no corrientes	-	-	-	
Mantenidos para la venta	-	-	-	
Provisiones a corto plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	94.384	5.210	99.594	
Acreedores y otras cuentas a pagar	7.093	-7.079	14	(5)
Obligaciones y otros valores negociables	87.291	12.285	99.576	(5) + (6)
Deudas con entidades de crédito	-	4	4	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	12.993	-7.002	5.991	(5) + (6)
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>107.377</b>	<b>-1.792</b>	<b>105.585</b>	
<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-	
Gastos de constitución en transición	-	-1.639	-1.639	(2)
<b>TOTAL AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-1.639</b>	<b>-1.639</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.334.665</b>	<b>-3.431</b>	<b>1.331.234</b>	

**Balance: Conciliación al 31 de diciembre de 2008**

<b>ACTIVO</b>	<b>Datos Según Circular 2/2009 y NTS</b>	<b>Diferencias</b>	<b>Datos Según Circular 2/2009</b>	<b>Conciliación</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos financieros a largo plazo	1.086.118	22.206	1.108.324	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	1.086.118	22.206	1.108.324	(1)
Derivados	-	-	-	
Otros activos financieros	-	-	-	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	
Otros activos no corrientes	398	-398	-	(2)
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.086.516</b>	<b>21.808</b>	<b>1.108.324</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	
Activos financieros a corto plazo	58.046	-24.075	33.971	
Deudores y otras cuentas a cobrar	34.500	-34.500	-	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	23.546	9.755	33.301	(1)
Derivados	-	670	670	(4)
Otros activos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	1.050	-670	380	(4) + (5)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	100.791	-	100.791	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>159.887</b>	<b>-24.745</b>	<b>135.142</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.246.403</b>	<b>-2.937</b>	<b>1.243.466</b>	

<b>PASIVO</b>	<b>Datos Según Circular 2/2009 y NTS</b>	<b>Diferencias</b>	<b>Datos Según Circular 2/2009</b>	<b>Conciliación</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Provisiones a largo plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a largo plazo	1.086.542	49.433	1.135.975	
Obligaciones y otros valores negociables	1.086.118	-	1.086.118	
Deudas con entidades de crédito	424	-	424	
Derivados	-	49.433	49.433	(3)
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.086.542</b>	<b>49.433</b>	<b>1.135.975</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Pasivos vinculados con activos no corrientes	-	-	-	
Mantenidos para la venta	-	-	-	
Provisiones a corto plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	141.219	12.841	154.060	
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	94	94	(5)
Obligaciones y otros valores negociables	141.219	12.738	153.957	(5) + (6)
Deudas con entidades de crédito	-	9	9	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	18.642	-15.380	3.262	(5) + (6)
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>159.861</b>	<b>-2.593</b>	<b>157.322</b>	
<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	
Coberturas de flujos de efectivo	-	-49.433	-49.433	(3)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-	
Gastos de constitución en transición	-	-398	-398	(2)
<b>TOTAL AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-49.831</b>	<b>-49.831</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.246.403</b>	<b>-2.937</b>	<b>1.243.466</b>	

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

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

### **Explicación Diferencias**

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

### **e) Comparación de la información**

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

### **f) Agrupación de partidas**

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

### **g) Corrección de errores**

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

### **h) Impacto medioambiental**

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

### ***i) Hechos posteriores***

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2009, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

### **3. Normas de registro y valoración**

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

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

##### *i. Definición*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

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

### *iii. Operaciones de cobertura*

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada por Caixa d’Estalvis de Catalunya utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

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

Al 31 de diciembre de 2009, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

#### *iv. Registro de resultados*

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

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

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

#### *i. Definición*

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

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

*i. Ingresos y gastos por intereses*

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

*ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**f) Remuneración Variable Préstamo Subordinado**

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

Cuando la diferencia obtenida, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la Remuneración Variable Préstamo Subordinado, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

**g) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

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

Dado que en los ejercicios 2009 y 2008 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

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

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

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

#### ***h) Gastos de constitución y emisión en transición***

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

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

#### ***i) Transacciones en moneda extranjera***

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

#### ***j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros***

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

#### ***k) Activos no corrientes mantenidos para la venta***

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

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

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

#### ***l) Compensación de saldos***

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

#### ***m) Estados de flujos de efectivo***

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

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

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

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

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

#### 4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 5 de julio de 2006 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora por los Créditos Hipotecarios en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Préstamos	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2008	1.233.525	36.110
Amortización (**)	(91.060)	(36.110)
Otros (*)	(840)	0
Trasposos de no corriente a corriente	(33.301)	33.301
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>1.108.324</b>	<b>33.301</b>
Amortización (**)	(211.730)	(33.301)
Otros (*)	(15.189)	0
Trasposos de no corriente a corriente	(33.621)	33.621
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>847.784</b>	<b>33.621</b>

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

(\*\*) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 3,34% y 5,93%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2009 y 2008 por este concepto ha ascendido a 50.784 y 66.825 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	2.173	306	462	3.290	16.814	860.461

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	2.583	241	466	2.331	16.997	1.121.545

La información de los dos cuadros precedentes se ha construido considerando la fecha de vencimiento de la última cuota del derecho de crédito.

### Activos Deteriorados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2009 y 2008, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2009	31.12.2008
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito		
Con antigüedad inferior a tres meses	-	390
Con antigüedad superior a tres meses	36.289	23.627
	36.289	24.017
Intereses vencidos y no cobrados y costas	1.123	727
	<b>37.412</b>	<b>24.744</b>

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

	Miles de Euros	
	2009	2008 (*)
Saldos al inicio del ejercicio	2.538	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	2.538
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(437)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>2.101</b>	<b>2.538</b>

(\*) El saldo dotado el ejercicio 2008 se realiza en concepto de ajuste de transición, con cargo a reservas e inmediatamente después, imputándose a los pasivos como una repercusión de pérdidas. Asimismo, la recuperación de las provisiones de los ajustes de transición se han abonado en la cuenta de "Deterioro neto de derechos de crédito" cargándose por el mismo importe como una repercusión de ganancias.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 21.392 y 5.028 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 11.151 y 223 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Asimismo, durante el ejercicio 2009 se han registrado pérdidas por la baja de derechos de crédito por la adquisición de activos no corrientes en venta por 7.661 miles de euros, registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2010.

#### 5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	Miles de Euros	
	2009	2008
<b>Coste-</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones	42.024	-
Retiros	(37.531)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>4.493</b>	<b>-</b>

Las pérdidas netas, obtenidas por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2009 y 2008, han ascendido a 6.345 y 0 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

A continuación se incluye un detalle de los bienes adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2009:

2009	Fecha de Adjudicación	Valor contable
		Importe (en miles de euros)
Adjudicado 1	31/12/2009	101
Adjudicado 2	06/10/2009	68
Adjudicado 3	31/12/2009	134
Adjudicado 4	31/12/2009	178
Adjudicado 5	30/11/2009	182
Adjudicado 6	31/10/2009	311
Adjudicado 7	31/10/2009	103
Adjudicado 8	31/12/2009	102
Adjudicado 9	31/10/2009	141
Adjudicado 10	06/10/2009	156
Adjudicado 11	30/11/2009	98
Adjudicado 12	31/12/2009	144
Adjudicado 13	30/11/2009	146
Adjudicado 14	06/10/2009	102
Adjudicado 15	31/12/2009	102
Adjudicado 16	31/12/2009	181
Adjudicado 17	31/12/2009	108
Adjudicado 18	31/12/2009	132
Adjudicado 19	31/12/2009	119
Adjudicado 20	31/12/2009	112
Adjudicado 21	31/12/2009	68
Adjudicado 22	31/12/2009	44
Adjudicado 23	31/12/2009	169
Adjudicado 24	31/12/2009	60
Adjudicado 25	06/10/2009	162
Adjudicado 26	31/12/2009	61
Adjudicado 27	31/12/2009	99
Adjudicado 28	31/12/2009	300
Adjudicado 29	31/12/2009	100
Adjudicado 30	31/10/2009	61
Adjudicado 31	31/12/2009	122
Adjudicado 32	31/12/2009	69
Adjudicado 33	31/12/2009	146
Adjudicado 34	31/10/2009	74
Adjudicado 35	31/12/2009	154
Adjudicado 36	31/10/2009	84

El valor razonable de los activos descritos con anterioridad asciende a 5.199 miles de euros, siendo la diferencia con el valor contable los costes de venta imputados.

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

Es intención de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceder a la venta de los bienes adjudicados en un plazo inferior a un año desde la fecha de su adjudicación.

Al 31 de diciembre de 2009, los activos adjudicados, por importe total de 4.493 miles de euros, no han sido inscritos en el Registro de la Propiedad directamente a favor del Fondo, realizándose la inscripción a favor de la Sociedad Gestora del Fondo o bien la Entidad Cedente de los activos titulizados. Dicha situación ha sido planteada por algunos registradores en cuanto a la no posibilidad de mantener dicha titularidad por una entidad que carece de personalidad jurídica, de acuerdo con el contenido del Reglamento Hipotecario. No obstante, en la mayor parte de las situaciones no se ha planteado dicha problemática dado que en función de la doctrina de la Dirección General de los Registros y del Notariado, se admite la inscripción en determinados supuestos especiales a favor de entidades o patrimonios separados que tampoco tienen personalidad jurídica.

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

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

## **6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería**

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

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

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

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 1,28% y 5,50% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha ascendido a 1.336 y 2.888 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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

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

## 7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Caixa d'Estalvis de Catalunya por importe inicial de 2.000.000 euros, destinado a:

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

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor 3 meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha ascendido a 7 y 21 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2009 y 2008, el Fondo ha amortizado 10 y 76 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

### **Correcciones de valor por repercusión de pérdidas**

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

	Miles de Euros
	2009
Saldos al inicio del ejercicio	-
Repercusión de pérdidas	440
Repercusión de ganancias	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>440</b>

Durante el ejercicio 2008 no ha habido movimiento para dichas cuentas.

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

### *Bonos preferentes Serie A1*

Importe nominal	160.000.000 euros
Número de bonos	1.600
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,00% y el 0,05%

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

*Bonos preferentes Serie A2*

Importe nominal	733.400.000 euros
Número de bonos	7.334
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,12% y el 0,17%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aa2, AA y AAA respectivamente

*Bonos preferentes Serie A3*

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



Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,45% y el 0,70%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Baa2, BBB y BBB respectivamente
Calificación actual	Ca, CCC y BBB respectivamente

#### Bonos subordinados Serie D

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

La emisión de la Serie D ha sido destinada a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 25.500.000 euros. Si se dan las condiciones para poderse reducir, el fondo de reserva será el menor entre a) 1,70% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,85% del saldo inicial de los bonos y el 3,40% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 5.548 y 25.500 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

	Miles de Euros					
	Serie A2		Serie A3		Serie A4	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2008	594.688	87.291	300.000	0	200.000	0
Amortización de 24 de enero de 2008	0	(27.867)	0	0	0	0
Amortización de 24 de abril de 2008	0	(26.600)	0	0	0	0
Amortización de 24 de julio de 2008	0	(18.283)	0	0	0	0
Amortización de 24 de octubre de 2008	0	(13.993)	0	0	0	0
Traspasos	(140.671)	140.671	0	0	0	0
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>454.017</b>	<b>141.219</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>
Amortización de 26 de enero de 2009	0	(33.475)	0	0	0	0
Amortización de 24 de abril de 2009	0	(62.323)	0	0	0	0
Amortización de 24 de julio de 2009	0	(78.935)	0	0	0	0
Amortización de 26 de octubre de 2009	0	(15.661)	0	(15.661)	0	0
Traspasos	(144.245)	144.245	(82.433)	82.433	(46.966)	46.966
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>309.772</b>	<b>95.070</b>	<b>217.567</b>	<b>66.772</b>	<b>153.034</b>	<b>46.966</b>

	Miles de Euros							
	Serie B		Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente						
Saldos a 1 enero de 2008	54.800	0	51.800	0	25.500	0	1.226.788	87.291
Amortización de 26 de enero de 2009	0	0	0	0	0	0	0	(27.867)
Amortización de 24 de abril de 2009	0	0	0	0	0	0	0	(26.600)
Amortización de 24 de julio de 2009	0	0	0	0	0	0	0	(18.283)
Amortización de 26 de octubre de 2009	0	0	0	0	0	0	0	(13.993)
Traspasos	0	0	0	0	0	0	(140.671)	140.671

<b>Saldos a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>54.800</b>	<b>0</b>	<b>51.800</b>	<b>0</b>	<b>25.500</b>	<b>0</b>	<b>1.086.117</b>	<b>141.219</b>
Amortización de 24 de enero de 2008	0	0	0	0	0	0	0	(33.475)
Amortización de 24 de abril de 2008	0	0	0	0	0	0	0	(62.323)
Amortización de 24 de julio de 2008	0	0	0	0	0	0	0	(78.935)
Amortización de 24 de octubre de 2008	0	0	0	0	0	0	0	(31.322)
Traspasos	0	0	0	0	0	0	(273.644)	273.644
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>54.800</b>	<b>0</b>	<b>51.800</b>	<b>0</b>	<b>25.500</b>	<b>0</b>	<b>812.473</b>	<b>208.808</b>

Adicionalmente a lo descrito con anterioridad, se refleja como series subordinadas los intereses devengados y vencidos pendientes de cobro por las mismas series.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 2,16% y 5,09%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2009 y 2008, por este concepto ha ascendido a 23.709 y 63.866 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 1.914 y 12.206 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

#### **Correcciones de valor por repercusión de pérdidas**

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

	Miles de Euros
	2009
Saldos al inicio del ejercicio	-
Repercusión de pérdidas	16.633
Repercusión de ganancias	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>16.633</b>

Durante el ejercicio 2008 no se registró saldo por dicho importe.

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2009	31.12.2008
Acreeedores - Anticipos de Costas	142	94
Acreeedores - Otros	23	-
Acreeedores Por Activos Adjudicados	8.340	-
	<b>8.505</b>	<b>94</b>

#### 10. Gastos de constitución y emisión en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2009 y 2008, de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-h). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Saldos al inicio del ejercicio	398	1.639
Amortizaciones (*)	(198)	(1.241)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>200</b>	<b>398</b>

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

#### 11. Coberturas de flujos de efectivo

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2009 y 2008, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2009	2008
Saldos al inicio del ejercicio	(49.433)	-
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	22.808	(49.433)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(26.625)</b>	<b>(49.433)</b>

#### 12. Otros gastos de explotación

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

#### 13. Situación fiscal

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

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

#### 14. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CECA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga a la entidad un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el nocional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2009, ha sido un gasto por importe de 24.097 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (392 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 24.489 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2008 se registraron 1.823 miles de euros de ingreso.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2009 y 2008 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

#### 15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	4,38%	Importe Inicial	25.500
Tasa Recuperación Morosidad	49,48%	Importe Mínimo	12.750
Tasa Fallidos	1,45%	Importe Requerido Actual	25.500
Tasa Recuperación Fallidos	46,55%	Importe Actual	5.548
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	11.370	Número Operaciones	7.470
Principal Pendiente	1.500.001	Principal Pendiente	878.278
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	58,55%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,75%	Tipo Interés Medio Ponderado	3,34%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	320	Vida Residual Media Ponderada (meses)	279
		Amortización Anticipada - TAA	20,40%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,90%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	12,75 años		

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 05/07/2006			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	7.470	0031	878.278	0061	0	0091	0	0121	11.370	0151	1.500.001
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>7.470</b>	<b>0050</b>	<b>878.278</b>	<b>0080</b>	<b>0</b>	<b>0110</b>	<b>0</b>	<b>0140</b>	<b>11.370</b>	<b>0170</b>	<b>1.500.001</b>

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

#### CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-21.491	0210	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-236.115	0211	
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-621.723	0212	
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	878.278	0214	0
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	0205	20,40	0215	0,00

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido			Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios		Total	Principal	Deuda Total					
Hasta 1 mes	0700	213	0710	52	0720	54	0730	106	0740	30.221	0750	30.327
De 1 a 2 meses	0701	136	0711	77	0721	95	0731	172	0741	17.696	0751	17.868
De 2 a 3 meses	0702	72	0712	55	0722	117	0732	172	0742	10.625	0752	10.797
De 3 a 6 meses	0703	58	0713	50	0723	144	0733	194	0743	8.195	0753	8.389
De 6 a 12 meses	0704	108	0714	90	0724	351	0734	441	0744	16.765	0754	17.206
De 12 a 18 meses	0705	80	0715	65	0725	298	0735	363	0745	12.609	0755	12.972
De 18 meses a 2 años	0706	10	0716	3	0726	87	0736	90	0746	660	0756	750
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
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>677</b>	<b>0719</b>	<b>392</b>	<b>0729</b>	<b>1.146</b>	<b>0739</b>	<b>1.538</b>	<b>0749</b>	<b>96.771</b>	<b>0759</b>	<b>98.309</b>

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 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	52	0790	54	0800	106	0810	30.221	0820	30.327	0830	40.220	0840	75,40
De 1 a 2 meses	0771	136	0781	77	0791	95	0801	172	0811	17.696	0821	17.868	0831	24.769	0841	72,14
De 2 a 3 meses	0772	72	0782	55	0792	117	0802	172	0812	10.625	0822	10.797	0832	14.748	0842	73,21
De 3 a 6 meses	0773	58	0783	50	0793	144	0803	194	0813	8.195	0823	8.389	0833	10.179	0843	82,41
De 6 a 12 meses	0774	108	0784	90	0794	351	0804	441	0814	16.765	0824	17.206	0834	21.320	0844	80,71
De 12 a 18 meses	0775	80	0785	65	0795	298	0805	363	0815	12.609	0825	12.972	0835	15.160	0845	85,57
De 18 meses a 2 años	0776	10	0786	3	0796	87	0806	90	0816	660	0826	750	0836	1.704	0846	44,04
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	
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>677</b>	<b>0789</b>	<b>392</b>	<b>0799</b>	<b>1.146</b>	<b>0809</b>	<b>1.538</b>	<b>0819</b>	<b>96.771</b>	<b>0829</b>	<b>98.309</b>	<b>0839</b>	<b>128.100</b>	<b>0849</b>	<b>76,74</b>

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

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoral, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo

**ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

CUADRO D	Situación actual 31/12/2009								Situación cierre anual anterior								Escenario inicial							
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	4,38	0869	1,45	0887	49,48	0905	46,55	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00	1013	0,00	1031	0,00	1049	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00	1014	0,00	1032	0,00	1050	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1033	0,00	1051	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00	1016	0,00	1034	0,00	1052	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00	1017	0,00	1035	0,00	1053	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1036	0,00	1054	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00	1019	0,00	1037	0,00	1055	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00	1020	0,00	1038	0,00	1056	0,00
Deuda Subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00	1021	0,00	1039	0,00	1057	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00	1022	0,00	1040	0,00	1058	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00	1023	0,00	1041	0,00	1059	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00	1024	0,00	1042	0,00	1060	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00	1025	0,00	1043	0,00	1061	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00	1026	0,00	1044	0,00	1062	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00	1027	0,00	1045	0,00	1063	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00	1028	0,00	1046	0,00	1064	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00	1029	0,00	1047	0,00	1065	0,00

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

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

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

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 05/07/2006			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	21	1310	72	1320	0	1330	0	1340	3	1350	336
Entre 1 y 2 años	1301	31	1311	306	1321	0	1331	0	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	33	1312	462	1322	0	1332	0	1342	15	1352	790
Entre 3 y 5 años	1303	151	1313	3.290	1323	0	1333	0	1343	72	1353	2.578
Entre 5 y 10 años	1304	443	1314	16.814	1324	0	1334	0	1344	462	1354	21.745
Superior a 10 años	1305	6.791	1315	857.333	1325	0	1335	0	1345	10.818	1355	1.474.553
<b>Total</b>	1306	7.470	1316	878.277	1326	0	1336	0	1346	11.370	1356	1.500.002
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	23,29			1327	0,00			1347	26,68		

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008		Situación inicial 05/07/2006	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	4,98	0632	0,00	0634	1,46

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)*

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Escenario inicial 05/07/2006			
		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
ES0345671004	SERIE A1	1.600	0	0	0,00	0	0	0	0,00	1.600	100	160.000	0,40
ES0345671012	SERIE A2	7.334	55	404.842	7,41	0	0	0	0,00	7.334	100	733.400	4,75
ES0345671020	SERIE A3	3.000	95	284.339	4,75	0	0	0	0,00	3.000	100	300.000	7,75
ES0345671038	SERIE A4	2.000	100	200.000	2,25	0	0	0	0,00	2.000	100	200.000	5,85
ES0345671046	SERIE B	548	100	54.800	7,59	0	0	0	0,00	548	100	54.800	9,78
ES0345671053	SERIE C	518	100	51.800	7,59	0	0	0	0,00	518	100	51.800	9,78
ES0345671061	SERIE D	255	100	29.786	8,15	0	0	0	0,00	255	100	25.500	9,43
<b>Total</b>		<b>8006</b>	<b>15.255</b>	<b>8025</b>	<b>1.025.567</b>	<b>8045</b>	<b>0</b>	<b>8065</b>	<b>0</b>	<b>8085</b>	<b>15.255</b>	<b>8105</b>	<b>1.525.500</b>

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

#### CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente								
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
									9994	9995	9997	9998					
ES0345671004	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,02	0,75	360	67	0	0	0	0	0	0				
ES0345671012	SERIE A2	NS	EURIBOR 3M	0,14	0,87	360	67	658	404.842	0	0	0	404.842				
ES0345671020	SERIE A3	NS	EURIBOR 3M	0,15	0,88	360	67	467	284.339	0	0	0	284.339				
ES0345671038	SERIE A4	NS	EURIBOR 3M	0,10	0,83	360	67	310	200.000	0	0	0	200.000				
ES0345671046	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,30	1,03	360	67	105	54.800	0	0	0	54.800				
ES0345671053	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,60	1,33	360	67	129	51.800	0	0	0	51.800				
ES0345671061	SERIE D	S	EURIBOR 3M	4,50	5,23	360	67	248	25.500	0	0	4.286	29.786				
<b>Total</b>								9228	1.917	9085	1.021.281	9095	0	9105	4.286	9115	1.025.567

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)*

CUADRO C			Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0345671004	SERIE A1	24-07-2007	0	160.000	0	3.249	0	0	0	0								
ES0345671012	SERIE A2	24-10-2039	190.395	328.558	14.305	82.333	0	0	0	0								
ES0345671020	SERIE A3	24-10-2039	15.661	15.661	7.775	37.600	0	0	0	0								
ES0345671038	SERIE A4	24-04-2012	0	0	5.081	24.732	0	0	0	0								
ES0345671046	SERIE B	24-10-2039	0	0	1.504	7.143	0	0	0	0								
ES0345671053	SERIE C	24-10-2039	0	0	1.580	7.272	0	0	0	0								
ES0345671061	SERIE D	24-10-2039	0	0	0	12.141	0	0	0	0								
<b>Total</b>			7305	206.056	7315	504.219	7325	30.245	7335	174.470	7345	0	7355	0	7365	0	7375	0

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

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

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345671004	SERIE A1	10-07-2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345671012	SERIE A2	18-12-2009	MDY	Aa1	Aaa	Aaa
ES0345671020	SERIE A3	10-07-2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345671038	SERIE A4	10-07-2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345671046	SERIE B	18-12-2009	MDY	Ba1	Aa2	A2
ES0345671053	SERIE C	18-12-2009	MDY	Ba3	Baa2	Baa2
ES0345671061	SERIE D	02-04-2009	MDY	C	Caa	Caa
ES0345671004	SERIE A1	10-07-2006	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345671012	SERIE A2	10-07-2006	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345671020	SERIE A3	10-07-2006	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345671038	SERIE A4	10-07-2006	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345671046	SERIE B	10-07-2006	SYP	A	A	A
ES0345671053	SERIE C	10-07-2006	SYP	BBB	BBB	BBB
ES0345671061	SERIE D	29-07-2009	SYP	D	CCC-	CCC-
ES0345671004	SERIE A1	10-07-2006	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345671012	SERIE A2	10-07-2006	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345671020	SERIE A3	10-07-2006	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345671038	SERIE A4	10-07-2006	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345671046	SERIE B	10-07-2006	FCH	A	A	A
ES0345671053	SERIE C	10-07-2006	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0345671061	SERIE D	10-07-2006	FCH	CCC	CCC	CCC

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**

### INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	5.548	1010	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,63	1020	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,33	1040	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	101.000	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	12,93	1120	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	

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

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

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

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

### Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGGT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

CONCEPTO	MESES IMPAGO		DIAS IMPAGO		IMPORTE IMPAGADO ACUMULADO				RATIO					REF. FOLLETO		
					SITUACION ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	SITUACION ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	ULTIMA FECHA PAGO							
<b>1. Activos morosos por impagos con antigüedad igual o superior a</b>	<b>0010</b>	<b>0</b>	<b>0030</b>	<b>0</b>	<b>0100</b>	38437000,00	<b>0200</b>	45020000,00	<b>0300</b>	4,380000	<b>0400</b>	4,610000	<b>1120</b>	5,150000		
<b>2. Activos morosos por otras razones</b>					<b>0110</b>	0,00	<b>0210</b>	4450000,00	<b>0310</b>	0,000000	<b>0410</b>	0,050000	<b>1130</b>	0,080000		
<b>TOTAL MOROSOS</b>	<b>0020</b>		<b>0040</b>		<b>0120</b>	38437000,00	<b>0220</b>	45465000,00	<b>0320</b>	4,380000	<b>0420</b>	4,660000	<b>1140</b>	5,230000	<b>1280</b>	0
<b>3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a</b>	<b>0050</b>	<b>18</b>	<b>0060</b>	<b>0</b>	<b>0130</b>	10815000,00	<b>0230</b>	0,00	<b>0330</b>	1,230000	<b>0430</b>	0,000000	<b>1150</b>	0,000000		
<b>4. Activos fallidos por otras razones</b>					<b>0140</b>	1961000,00	<b>0240</b>	0,00	<b>0340</b>	0,220000	<b>0440</b>	0,000000	<b>1160</b>	0,000000		
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	<b>0070</b>		<b>0080</b>		<b>0150</b>	12777000,00	<b>0250</b>	0,00	<b>0350</b>	1,450000	<b>0450</b>	0,000000	<b>1200</b>	0,000000	<b>1290</b>	0

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

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

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

	TRIGGERS	ISIN	LIMITE	% ACTUAL	ULTIMA FECHA PAGO	REFERENCIA FOLLETO
<b>Amortizacion secuencial: series</b>						
<b>0500</b>	Serie B	ES0345671046	1,500000	4,380000	3,275700	Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 48
<b>0500</b>	Serie C	ES0345671053	1,000000	4,380000	3,275700	Aptdo. 4.9.2.5 - pag. 49
<b>0500</b>						
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series</b>						
<b>0506</b>	Serie B	ES0345671046	11,000000	4,730000	4,180000	
<b>0506</b>	Serie C	ES0345671053	7,000000	4,730000	4,180000	
<b>0506</b>						
<b>0512</b>			1,000000	4,380000	5,336300	Aptdo. 3.4.2.1 - pag. 107

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 05/07/2006			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	203	0426	18.017	0452	0	0478	0	0504	273	0530	27.210
Aragón	0401	97	0427	11.623	0453	0	0479	0	0505	164	0531	20.785
Asturias	0402	1	0428	137	0454	0	0480	0	0506	1	0532	148
Baleares	0403	38	0429	3.704	0455	0	0481	0	0507	58	0533	6.705
Canarias	0404	34	0430	3.446	0456	0	0482	0	0508	47	0534	5.499
Cantabria	0405	7	0431	669	0457	0	0483	0	0509	13	0535	1.110
Castilla-León	0406	84	0432	8.364	0458	0	0484	0	0510	111	0536	11.472
Castilla La Mancha	0407	77	0433	9.773	0459	0	0485	0	0511	110	0537	15.191
Cataluña	0408	5.108	0434	612.638	0460	0	0486	0	0512	7.801	0538	1.058.625
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	44	0436	3.131	0462	0	0488	0	0514	55	0540	4.236
Galicia	0411	66	0437	5.265	0463	0	0489	0	0515	83	0541	7.964
Madrid	0412	766	0438	110.165	0464	0	0490	0	0516	1.112	0542	175.826
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	210	0440	20.701	0466	0	0492	0	0518	368	0544	40.559
Navarra	0415	28	0441	3.644	0467	0	0493	0	0519	42	0545	6.295
La Rioja	0416	4	0442	248	0468	0	0494	0	0520	5	0546	436
Comunidad Valenciana	0417	689	0443	65.092	0469	0	0495	0	0521	1.104	0547	114.829
País Vasco	0418	14	0444	1.662	0470	0	0496	0	0522	23	0548	3.110
<b>Total España</b>	0419	7.470	0445	878.279	0471	0	0497	0	0523	11.370	0549	1.500.000
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
<b>Total general</b>	0425	7.470	0450	878.279	0475	0	0501	0	0527	11.370	0553	1.500.000

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2009						Situación cierre anual anterior 31/12/2008						Situación inicial 05/07/2006					
	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	7.470	0577	878.278	0583	878.278	0600	0	0606	0	0611	0	0620	11.370	0626	1.500.001	0631	1.500.001
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
<b>Total</b>	0576	7.470			0588	878.278	0605	0			0616	0	0625	11.370			0636	1.500.001

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 05/07/2006			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	1.910	1110	98.408	1120	0	1130	0	1140	2.140	1150	128.648
40% - 60%	1101	1.177	1111	121.928	1121	0	1131	0	1141	1.621	1151	168.844
60% - 80%	1102	1.568	1112	202.294	1122	0	1132	0	1142	2.321	1152	313.267
80% - 100%	1103	2.815	1113	455.647	1123	0	1133	0	1143	5.288	1153	889.242
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>7.470</b>	<b>1118</b>	<b>878.277</b>	<b>1128</b>	<b>0</b>	<b>1138</b>	<b>0</b>	<b>1148</b>	<b>11.370</b>	<b>1158</b>	<b>1.500.001</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>73,48</b>			<b>1139</b>	<b>0,00</b>			<b>1159</b>	<b>78,98</b>

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

#### CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	4.350		539.581		0,89		2,86	
Mibor 1 Año	44		1.760		1,13		2,88	
Préstamos Hipotecarios Cajas	142		5.172		0,53		4,57	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.926		331.517		0,17		4,12	
Tipo Activo CECA	8		248		0,25		6,01	
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>7.470</b>	<b>1415</b>	<b>878.278</b>	<b>1425</b>	<b>0,61</b>	<b>1435</b>	<b>3,34</b>

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 05/07/2006			
	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	352	1523	46.375	1544	0	1565	0	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	1.438	1524	177.566	1545	0	1566	0	1587	2	1608	260
2,5% - 2,99%	1504	1.342	1525	170.228	1546	0	1567	0	1588	695	1609	94.123
3% - 3,49%	1505	1.225	1526	142.590	1547	0	1568	0	1589	2.905	1610	392.146
3,5% - 3,99%	1506	1.360	1527	159.762	1548	0	1569	0	1590	5.376	1611	726.146
4% - 4,49%	1507	661	1528	70.912	1549	0	1570	0	1591	2.199	1612	271.846
4,5% - 4,99%	1508	248	1529	23.635	1550	0	1571	0	1592	190	1613	15.341
5% - 5,49%	1509	363	1530	40.776	1551	0	1572	0	1593	1	1614	40
5,5% - 5,99%	1510	131	1531	12.157	1552	0	1573	0	1594	2	1615	100
6% - 6,49%	1511	250	1532	24.701	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	98	1533	9.519	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	2	1534	59	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
<b>Total</b>	1520	7.470	1541	878.280	1562	0	1583	0	1604	11.370	1625	1.500.002
<b>Tipo de interés medio ponderado (%)</b>			9542	3,34			9584	0,00			1626	3,97

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

#### CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 05/07/2006			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,02			2030	0,02			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: **HIPOCAT 10, F.T.A.**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

#### CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2009						Situación inicial 05/07/2006					
	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	15.255	3060	1.025.566	3110	1.025.566	3170	15.255	3230	1.525.500	3250	1.525.500
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
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>15.255</b>			<b>3160</b>	<b>1.025.566</b>	<b>3220</b>	<b>15.255</b>			<b>3300</b>	<b>1.525.500</b>

## **HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos**

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

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

## INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

### 1. Evolución del Fondo.

#### 1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

## 1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.525.500.000 euros integrados por 1.600 bonos de la Serie A1, 7.334 bonos de la Serie A2, 3.000 bonos de la Serie A3, 2000 bonos de la Serie A4, 548 bonos de la Serie B, 518 bonos de la Serie C y 255 bonos de la serie D de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa, Aaa, Aaa, Aa2, Baa2 y Caa respectivamente, otra otorgada por Fitch Ratings España, S.A. de AAA, AAA, AAA, AAA, A, BBB y CCC respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AAA, AAA, AAA, A, BBB y CCC- respectivamente.

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

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

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

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

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

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

## 3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

## 4. Perspectivas de futuro

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

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

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

Situación: Global Incluir en WriteOff: No Cedente:  
2013 Caixa d' Estalvis de Catalunya

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	4	0,053670%	125.026,74	0,014275%	3,607836%	0,414509	40,151471	108,099386	03/01/2019
1995	3	0,040252%	20.760,06	0,002370%	5,326936%	0,750000	21,483285	44,697325	21/09/2013
1996	17	0,228096%	440.881,53	0,050338%	3,896329%	0,864798	46,981189	122,151272	06/03/2020
1997	81	1,086811%	2.712.947,11	0,309754%	4,084343%	0,672000	56,202861	152,108277	04/09/2022
1998	90	1,207567%	3.729.064,97	0,425770%	4,419661%	0,584230	60,395428	176,641580	20/09/2024
1999	90	1,207567%	3.594.039,47	0,410353%	3,928740%	0,379406	58,147560	179,067819	02/12/2024
2000	149	1,999195%	7.380.898,31	0,842722%	4,400045%	0,288539	61,056218	194,479063	16/03/2026
2001	194	2,602979%	11.116.708,13	1,269262%	4,047210%	0,289088	59,128494	222,581468	19/07/2028
2002	352	4,722930%	28.007.535,20	3,197790%	3,601326%	0,457968	69,535310	242,523992	18/03/2030
2003	742	9,955723%	65.846.462,04	7,518089%	3,429952%	0,621204	65,530441	247,183555	07/08/2030
2004	982	13,175902%	98.233.245,22	11,215883%	2,793368%	0,650828	63,779545	262,856761	27/11/2031
2005	4.600	61,720113%	632.050.590,20	72,165036%	3,285487%	0,626367	76,306320	290,413909	14/03/2034
2006	149	1,999195%	22.582.315,55	2,578359%	5,686147%	0,566671	77,008763	296,658944	21/09/2034
<b>Total cartera</b>	<b>7.453</b>	<b>100,000000%</b>	<b>875.840.474,53</b>	<b>100,000000%</b>					
		<b>Media ponderada:</b>			<b>3,342556</b>	<b>0,613711</b>	<b>73,320480</b>	<b>279,546924</b>	<b>18/04/2033</b>
		<b>Media simple:</b>	<b>117.515,16</b>		<b>3,421954</b>	<b>0,603708</b>	<b>62,551320</b>	<b>253,371518</b>	<b>11/02/2031</b>
		<b>Mínimo:</b>	<b>15,35</b>		<b>1,543000</b>	<b>-0,350000</b>	<b>0,012941</b>	<b>1.018480</b>	<b>31/01/2010</b>
		<b>Máximo:</b>	<b>791.181,08</b>		<b>7,030000</b>	<b>2,000000</b>	<b>99,681924</b>	<b>313,954825</b>	<b>29/02/2036</b>

## CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2009

	Provincia/Región/Pais	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
04	Almería	13	0,174426%	1.534.326,28	0,175183%	3,190741%	0,856703	78,317517	283,752862	24/08/2033
11	Cádiz	24	0,322018%	1.981.644,82	0,226256%	3,182773%	0,681758	75,513636	281,633983	20/06/2033
14	Córdoba	19	0,254931%	1.529.547,57	0,174638%	2,815367%	0,763707	53,243590	249,128091	05/10/2030
18	Granada	6	0,080504%	318.101,98	0,036320%	2,737652%	0,780226	51,470967	233,283582	10/06/2029
21	Huelva	13	0,174426%	1.344.218,05	0,153477%	3,189887%	0,567842	82,532658	295,617043	20/08/2034
23	Jaén	2	0,026835%	302.332,52	0,034519%	2,143941%	0,882941	80,091367	305,142328	06/06/2035
29	Málaga	28	0,375688%	2.753.108,03	0,314339%	3,001953%	0,854024	65,759888	268,601653	20/05/2032
41	Sevilla	98	1,314907%	8.206.101,43	0,936940%	3,518184%	0,352549	83,217339	295,488534	16/08/2034
<b>01</b>	<b>Andalucía</b>	<b>203</b>	<b>2,723735%</b>	<b>17.969.380,68</b>	<b>2,051673%</b>	<b>3,252823%</b>	<b>0,576331</b>	<b>76,057578</b>	<b>283,963915</b>	<b>30/08/2033</b>
22	Huesca	6	0,080504%	531.010,18	0,060629%	3,189462%	0,966424	89,294024	298,930803	29/11/2034
44	Teruel	5	0,067087%	365.606,89	0,041744%	3,321819%	0,354354	49,253295	209,616102	20/06/2027
50	Zaragoza	84	1,127063%	10.692.907,99	1,220874%	3,281350%	0,974733	83,599608	294,549458	18/07/2034
<b>02</b>	<b>Aragón</b>	<b>95</b>	<b>1,274655%</b>	<b>11.589.525,06</b>	<b>1,323246%</b>	<b>3,278416%</b>	<b>0,954782</b>	<b>82,777016</b>	<b>292,070868</b>	<b>04/05/2034</b>
33	Asturias	1	0,013417%	136.706,95	0,015609%	3,272000%	0,650000	66,963317	290,956879	31/03/2034
<b>03</b>	<b>Asturias</b>	<b>1</b>	<b>0,013417%</b>	<b>136.706,95</b>	<b>0,015609%</b>	<b>3,272000%</b>	<b>0,650000</b>	<b>66,963317</b>	<b>290,956879</b>	<b>31/03/2034</b>
07	Baleares	38	0,509862%	3.693.714,83	0,421734%	2,887253%	0,785244	61,957082	275,943538	29/12/2032
<b>04</b>	<b>Baleares</b>	<b>38</b>	<b>0,509862%</b>	<b>3.693.714,83</b>	<b>0,421734%</b>	<b>2,887253%</b>	<b>0,785244</b>	<b>61,957082</b>	<b>275,943538</b>	<b>29/12/2032</b>
35	Las Palmas	18	0,241513%	1.982.832,71	0,226392%	2,709990%	0,970768	80,613396	286,854517	26/11/2033
38	Sta. Cruz Tenerife	15	0,201261%	1.453.251,81	0,165927%	3,178258%	0,747342	73,887193	279,766950	24/04/2033
<b>05</b>	<b>Canarias</b>	<b>33</b>	<b>0,442775%</b>	<b>3.436.084,52</b>	<b>0,392319%</b>	<b>2,908038%</b>	<b>0,876273</b>	<b>77,768627</b>	<b>283,856913</b>	<b>27/08/2033</b>
39	Cantabria	7	0,093922%	667.209,63	0,076179%	3,187986%	0,756751	83,931383	276,968378	29/01/2033
<b>06</b>	<b>Cantabria</b>	<b>7</b>	<b>0,093922%</b>	<b>667.209,63</b>	<b>0,076179%</b>	<b>3,187986%</b>	<b>0,756751</b>	<b>83,931383</b>	<b>276,968378</b>	<b>29/01/2033</b>
08	Barcelona	4.345	58,298672%	537.251.146,55	61,341210%	3,436969%	0,532155	72,499070	280,160501	06/05/2033
17	Girona	359	4,816852%	37.753.117,48	4,310502%	3,200654%	0,627261	68,725160	277,106306	02/02/2033
25	Lleida	122	1,636925%	10.948.281,74	1,250031%	3,075807%	0,717430	67,404161	265,779992	24/02/2032
43	Tarragona	272	3,649537%	25.030.245,37	2,857854%	3,361711%	0,588079	67,752875	261,959034	30/10/2031
<b>07</b>	<b>Catalunya</b>	<b>5.098</b>	<b>68,401986%</b>	<b>610.982.791,14</b>	<b>69,759598%</b>	<b>3,412812%</b>	<b>0,543642</b>	<b>71,980142</b>	<b>278,968431</b>	<b>31/03/2033</b>
01	Alava	8	0,107339%	953.084,92	0,108819%	2,791542%	0,637455	77,058023	279,472706	15/04/2033
20	Gulpúzcoa	1	0,013417%	139.387,11	0,015915%	2,144000%	0,500000	42,891588	306,956879	31/07/2035
48	Vizcaya	5	0,067087%	565.290,93	0,064543%	3,037192%	0,692485	70,771843	273,299778	10/10/2032
<b>08</b>	<b>Euskadi</b>	<b>14</b>	<b>0,187844%</b>	<b>1.657.762,96</b>	<b>0,189277%</b>	<b>2,820861%</b>	<b>0,644663</b>	<b>72,041696</b>	<b>279,678670</b>	<b>22/04/2033</b>

**CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2009**

	Provincia/Región/Pais	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
06	Badajoz	40	0,536697%	2.843.790,69	0,324693%	2,593078%	0,811035	67,722483	257,290036	10/06/2031
10	Cáceres	4	0,053670%	276.818,88	0,031606%	3,053544%	0,486330	67,783536	223,021372	01/08/2028
<b>09</b>	<b>Extremadura</b>	<b>44</b>	<b>0,590366%</b>	<b>3.120.609,57</b>	<b>0,356299%</b>	<b>2,633925%</b>	<b>0,782232</b>	<b>67,727899</b>	<b>254,250177</b>	<b>10/03/2031</b>
15	A Coruña	5	0,067087%	365.161,69	0,041693%	3,964747%	0,949700	82,067856	280,167399	07/05/2033
27	Lugo	10	0,134174%	520.265,69	0,059402%	2,879725%	0,806678	62,944625	232,707217	23/05/2029
32	Orense	38	0,509862%	3.336.750,81	0,380977%	3,033328%	0,984809	78,739504	290,183594	07/03/2034
36	Pontevedra	13	0,174426%	1.027.660,55	0,117334%	3,116235%	0,808667	69,500996	281,841469	27/06/2033
<b>10</b>	<b>Galicia</b>	<b>66</b>	<b>0,885549%</b>	<b>5.249.838,74</b>	<b>0,599406%</b>	<b>3,099121%</b>	<b>0,930234</b>	<b>75,597275</b>	<b>282,157940</b>	<b>06/07/2033</b>
05	Avila	6	0,080504%	350.022,35	0,039964%	2,782918%	0,696490	73,622104	252,122267	04/01/2031
09	Burgos	8	0,107339%	792.665,79	0,090503%	3,468966%	0,649134	73,626032	284,639754	20/09/2033
24	Leon	8	0,107339%	545.711,19	0,062307%	4,354183%	0,484567	72,438585	250,857468	26/11/2030
34	Palencia	1	0,013417%	39.809,52	0,004545%	3,625000%	0,250000	80,776404	248,969199	30/09/2030
37	Salamanca	11	0,147592%	1.094.862,93	0,125007%	2,795251%	0,834305	70,406072	275,423756	13/12/2032
40	Segovia	15	0,201261%	1.884.632,45	0,215180%	2,673812%	0,886265	81,704806	295,444902	15/08/2034
42	Soria	16	0,214679%	1.411.780,49	0,161192%	2,786744%	0,715312	64,040418	243,458431	15/04/2030
47	Valladolid	17	0,228096%	2.119.854,76	0,242037%	2,604142%	0,665664	71,350429	266,450650	15/03/2032
49	Zamora	2	0,026835%	98.461,43	0,011242%	2,647420%	0,852159	76,483106	251,325205	11/12/2030
<b>11</b>	<b>Castilla-León</b>	<b>84</b>	<b>1,127063%</b>	<b>8.337.800,91</b>	<b>0,951977%</b>	<b>2,885553%</b>	<b>0,734166</b>	<b>72,817661</b>	<b>270,134585</b>	<b>05/07/2032</b>
28	Madrid	764	10,250906%	109.817.847,80	12,538567%	3,170568%	0,755259	76,180679	280,308817	11/05/2033
<b>12</b>	<b>Madrid</b>	<b>764</b>	<b>10,250906%</b>	<b>109.817.847,80</b>	<b>12,538567%</b>	<b>3,170568%</b>	<b>0,755259</b>	<b>76,180679</b>	<b>280,308817</b>	<b>11/05/2033</b>
02	Albacete	11	0,147592%	827.957,22	0,094533%	2,725593%	0,834799	69,435770	230,880078	28/03/2029
13	Ciudad Real	2	0,026835%	253.977,26	0,028998%	3,117717%	0,645698	83,753030	301,743624	22/02/2035
16	Cuenca	11	0,147592%	1.394.452,72	0,159213%	3,055884%	0,960779	86,382523	297,453548	15/10/2034
19	Guadalajara	19	0,254931%	2.846.513,18	0,325004%	2,871780%	0,861832	74,402811	293,410473	14/06/2034
45	Toledo	34	0,456192%	4.424.240,30	0,505142%	3,133792%	0,782941	73,858203	282,034254	02/07/2033
<b>13</b>	<b>Castilla La Mancha</b>	<b>77</b>	<b>1,033141%</b>	<b>9.747.140,68</b>	<b>1,112890%</b>	<b>3,011037%</b>	<b>0,832251</b>	<b>75,691179</b>	<b>283,730782</b>	<b>23/08/2033</b>
30	Murcia	210	2,817657%	20.647.650,78	2,357467%	3,484358%	0,809522	82,349438	290,427165	15/03/2034
<b>14</b>	<b>Murcia</b>	<b>210</b>	<b>2,817657%</b>	<b>20.647.650,78</b>	<b>2,357467%</b>	<b>3,484358%</b>	<b>0,809522</b>	<b>82,349438</b>	<b>290,427165</b>	<b>15/03/2034</b>
31	Navarra	28	0,375688%	3.635.868,38	0,415129%	3,127423%	0,623490	83,735875	288,871346	27/01/2034
<b>15</b>	<b>Navarra</b>	<b>28</b>	<b>0,375688%</b>	<b>3.635.868,38</b>	<b>0,415129%</b>	<b>3,127423%</b>	<b>0,623490</b>	<b>83,735875</b>	<b>288,871346</b>	<b>27/01/2034</b>
26	La Rioja	4	0,053670%	246.680,90	0,028165%	3,294889%	0,927572	70,821798	224,647881	20/09/2028



**Bonos Titulización de Activos SERIE A1**

Número de Bonos:		1.600		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345671004											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal Amortizado		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
24/07/2007	4,0080%	122,60 €	100,53 €	196.160,00 €	0,00	12.100,84 €	0,00 €	0,00%	19.361.344,00 €	0,00 €	41.481.274,72 €		
24/04/2007	3,7750%	377,41 €	309,48 €	603.856,00 €	0,00	27.889,72 €	12.100,84 €	12,10%	44.623.552,00 €	19.361.344,00 €	44.623.552,00 €		
24/01/2007	3,5410%	622,91 €	510,79 €	996.656,00 €	0,00	28.845,50 €	39.990,56 €	39,99%	46.152.800,00 €	63.984.896,00 €	46.152.800,00 €		
24/10/2006	3,0820%	907,48 €	771,36 €	1.451.968,00 €	0,00	31.163,94 €	68.836,06 €	68,84%	49.862.304,00 €	110.137.696,00 €	49.862.304,00 €		
10/07/2006							100.000,00 €			160.000.000,00 €			

**Bonos Titulización de Activos SERIE A2**

Número de Bonos:		7.334		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345671012											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente	Principal Amortizado		
25/01/2010	0,8730%	121,81 €	98,67 €	893.354,54 €	0,00	2.344,06 €	52.856,65 €	52,86%	17.191.336,04 €	387.650.671,10 €	34.382.656,04 €		
26/10/2009	1,0730%	160,64 €	131,72 €	1.178.133,76 €	0,00	2.135,43 €	55.200,71 €	55,20%	15.661.243,62 €	404.842.007,14 €	31.322.533,62 €		
24/07/2009	1,5450%	265,96 €	218,09 €	1.950.550,64 €	0,00	10.762,96 €	57.336,14 €	57,34%	78.935.548,64 €	420.503.250,76 €	78.935.548,64 €		
24/04/2009	2,3940%	448,24 €	367,56 €	3.287.392,16 €	0,00	8.497,78 €	68.099,10 €	68,10%	62.322.718,52 €	499.438.799,40 €	62.322.718,52 €		
26/01/2009	5,0760%	1.075,71 €	882,08 €	7.889.257,14 €	0,00	4.564,43 €	76.596,88 €	76,60%	33.475.529,62 €	561.761.517,92 €	33.475.529,62 €		
24/10/2008	5,1010%	1.082,88 €	887,96 €	7.941.841,92 €	0,00	1.908,02 €	81.161,31 €	81,16%	13.993.418,68 €	595.237.047,54 €	13.993.418,68 €		
24/07/2008	4,9600%	1.072,76 €	879,66 €	7.867.621,84 €	0,00	2.492,97 €	83.069,33 €	83,07%	18.283.441,98 €	609.230.466,22 €	18.283.441,98 €		
24/04/2008	4,4700%	1.007,76 €	826,36 €	7.390.911,84 €	0,00	3.626,89 €	85.562,30 €	85,56%	26.599.611,26 €	627.513.908,20 €	26.599.611,26 €		
24/01/2008	4,7720%	1.134,01 €	929,89 €	8.316.829,34 €	0,00	3.799,58 €	89.189,19 €	89,19%	27.866.119,72 €	654.113.519,46 €	27.866.119,72 €		
24/10/2007	4,3680%	1.082,60 €	887,73 €	7.939.788,40 €	0,00	3.995,15 €	92.988,77 €	92,99%	29.300.430,10 €	681.979.639,18 €	29.300.430,10 €		
24/07/2007	4,1280%	1.043,47 €	855,65 €	7.652.808,98 €	0,00	3.016,08 €	96.983,92 €	96,98%	22.119.930,72 €	711.280.069,28 €	41.481.274,72 €		
24/04/2007	3,8950%	973,75 €	798,48 €	7.141.482,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	733.400.000,00 €	44.623.552,00 €		
24/01/2007	3,6610%	935,59 €	767,18 €	6.861.617,06 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	733.400.000,00 €	46.152.800,00 €		
24/10/2006	3,2020%	942,81 €	801,39 €	6.914.568,54 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	733.400.000,00 €	49.862.304,00 €		
10/07/2006							100.000,00 €			733.400.000,00 €			

**Bonos Titulización de Activos SERIE A3**

Número de Bonos:		3.000		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345671020											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
25/01/2010	0,8830%	211,55 €	171,36 €	634.650,00 €	0,00	5.730,44 €	89.049,13 €	89,05%	17.191.320,00 €	267.147.390,00 €	34.382.656,04 €		
26/10/2009	1,0830%	282,78 €	231,88 €	848.340,00 €	0,00	5.220,43 €	94.779,57 €	94,78%	15.661.290,00 €	284.338.710,00 €	31.322.533,62 €		
24/07/2009	1,5550%	393,07 €	322,32 €	1.179.210,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	78.935.548,64 €		
24/04/2009	2,4040%	587,64 €	481,86 €	1.762.920,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	62.322.718,52 €		
26/01/2009	5,0860%	1.328,01 €	1.088,97 €	3.984.030,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	33.475.529,62 €		
24/10/2008	5,1110%	1.306,14 €	1.071,03 €	3.918.420,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	13.993.418,68 €		
24/07/2008	4,9700%	1.256,31 €	1.030,17 €	3.768.930,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	18.283.441,98 €		
24/04/2008	4,4800%	1.132,44 €	928,60 €	3.397.320,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	26.599.611,26 €		
24/01/2008	4,7820%	1.222,07 €	1.002,10 €	3.666.210,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	27.866.119,72 €		
24/10/2007	4,3780%	1.118,82 €	917,43 €	3.356.460,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	29.300.430,10 €		
24/07/2007	4,1380%	1.045,99 €	857,71 €	3.137.970,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	41.481.274,72 €		
24/04/2007	3,9050%	976,25 €	800,53 €	2.928.750,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	44.623.552,00 €		
24/01/2007	3,6710%	938,14 €	769,27 €	2.814.420,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	46.152.800,00 €		
24/10/2006	3,2120%	945,76 €	803,90 €	2.837.280,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	300.000.000,00 €	49.862.304,00 €		
10/07/2006							100.000,00 €			300.000.000,00 €			

**Bonos Titulización de Activos SERIE A4**

Número de Bonos:		2.000		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345671038											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
25/01/2010	0,8330%	210,56 €	170,55 €	421.120,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	34.382.656,04 €		
26/10/2009	1,0330%	269,73 €	221,18 €	539.460,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	31.322.533,62 €		
24/07/2009	1,5050%	380,43 €	311,95 €	760.860,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	78.935.548,64 €		
24/04/2009	2,3540%	575,42 €	471,84 €	1.150.840,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	62.322.718,52 €		
26/01/2009	5,0360%	1.314,96 €	1.078,27 €	2.629.920,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	33.475.529,62 €		
24/10/2008	5,0610%	1.293,37 €	1.060,56 €	2.586.740,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	13.993.418,68 €		
24/07/2008	4,9200%	1.243,67 €	1.019,81 €	2.487.340,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	18.283.441,98 €		
24/04/2008	4,4300%	1.119,81 €	918,24 €	2.239.620,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	26.599.611,26 €		
24/01/2008	4,7320%	1.209,29 €	991,62 €	2.418.580,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	27.866.119,72 €		
24/10/2007	4,3280%	1.106,04 €	906,95 €	2.212.080,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	29.300.430,10 €		
24/07/2007	4,0880%	1.033,36 €	847,36 €	2.066.720,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	41.481.274,72 €		
24/04/2007	3,8550%	963,75 €	790,28 €	1.927.500,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	44.623.552,00 €		
24/01/2007	3,6210%	925,37 €	758,80 €	1.850.740,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	46.152.800,00 €		
24/10/2006	3,1620%	931,03 €	791,38 €	1.862.060,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	49.862.304,00 €		
10/07/2006							100.000,00 €			200.000.000,00 €			

**Bonos Titulización de Activos SERIE B**

Número de Bonos:		548		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345671046											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
25/01/2010	1,0330%	261,12 €	211,51 €	143.093,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	34.382.656,04 €		
26/10/2009	1,2330%	321,95 €	264,00 €	176.428,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	31.322.533,62 €		
24/07/2009	1,7050%	430,99 €	353,41 €	236.182,52 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	78.935.548,64 €		
24/04/2009	2,5540%	624,31 €	511,93 €	342.121,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	62.322.718,52 €		
26/01/2009	5,2360%	1.367,18 €	1.121,09 €	749.214,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	33.475.529,62 €		
24/10/2008	5,2610%	1.344,48 €	1.102,47 €	736.775,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	13.993.418,68 €		
24/07/2008	5,1200%	1.294,22 €	1.061,26 €	709.232,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	18.283.441,98 €		
24/04/2008	4,6300%	1.170,36 €	959,70 €	641.357,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	26.599.611,26 €		
24/01/2008	4,9320%	1.260,40 €	1.033,53 €	690.699,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	27.866.119,72 €		
24/10/2007	4,5280%	1.157,16 €	948,87 €	634.123,68 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	29.300.430,10 €		
24/07/2007	4,2880%	1.083,91 €	888,81 €	593.982,68 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	41.481.274,72 €		
24/04/2007	4,0550%	1.013,75 €	831,28 €	555.535,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	44.623.552,00 €		
24/01/2007	3,8210%	976,48 €	800,71 €	535.111,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	46.152.800,00 €		
24/10/2006	3,3620%	989,92 €	841,43 €	542.476,16 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	54.800.000,00 €	49.862.304,00 €		
10/07/2006							100.000,00 €			54.800.000,00 €			

**Bonos Titulización de Activos SERIE C**

Número de Bonos: 518		Amortización Bonos									
Código ISIN: ES0345671053		Amortización total									
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal Amortizado
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente	
25/01/2010	1,3330%	336,95 €	272,93 €	174.540,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	34.382.656,04 €
26/10/2009	1,5330%	400,28 €	328,23 €	207.345,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	31.322.533,62 €
24/07/2009	2,0050%	506,82 €	415,59 €	262.532,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	78.935.548,64 €
24/04/2009	2,8540%	697,64 €	572,06 €	361.377,52 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	62.322.718,52 €
26/01/2009	5,5360%	1.445,51 €	1.185,32 €	748.774,18 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	33.475.529,62 €
24/10/2008	5,5610%	1.421,14 €	1.165,33 €	736.150,52 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	13.993.418,68 €
24/07/2008	5,4200%	1.370,06 €	1.123,45 €	709.691,08 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	18.283.441,98 €
24/04/2008	4,9300%	1.246,19 €	1.021,88 €	645.526,42 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	26.599.611,26 €
24/01/2008	5,2320%	1.337,07 €	1.096,40 €	692.602,26 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	27.866.119,72 €
24/10/2007	4,8280%	1.233,82 €	1.011,73 €	639.118,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	29.300.430,10 €
24/07/2007	4,5880%	1.159,74 €	950,99 €	600.745,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	41.481.274,72 €
24/04/2007	4,3550%	1.088,75 €	892,78 €	563.972,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	44.623.552,00 €
24/01/2007	4,1210%	1.053,14 €	863,57 €	545.526,52 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	46.152.800,00 €
24/10/2006	3,6620%	1.078,26 €	916,52 €	558.538,68 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	51.800.000,00 €	49.862.304,00 €
10/07/2006							100.000,00 €			51.800.000,00 €	

**Bonos Titulización de Activos SERIE D**

Número de Bonos:		255		Amortización Bonos									
Código ISIN:		E50345671061											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
25/01/2010	5,2330%	1.322,79 €	1.071,46 €	337.311,45 €	2.660.965,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	34.382.656,04 €		
26/10/2009	5,4330%	1.418,62 €	1.163,27 €	361.748,10 €	2.323.654,35	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	31.322.533,62 €		
24/07/2009	5,9050%	1.492,65 €	1.223,97 €	380.625,75 €	1.961.906,25	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	78.935.548,64 €		
24/04/2009	6,7540%	1.650,98 €	1.353,80 €	420.999,90 €	1.581.280,50	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	62.322.718,52 €		
26/01/2009	9,4360%	2.463,84 €	2.020,35 €	628.279,20 €	1.160.280,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	33.475.529,62 €		
24/10/2008	9,4610%	331,53 €	271,85 €	84.540,15 €	532.001,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	13.993.418,68 €		
24/07/2008	9,3200%	2.355,89 €	1.931,83 €	600.751,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	18.283.441,98 €		
24/04/2008	8,8300%	2.232,03 €	1.830,26 €	569.167,65 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	26.599.611,26 €		
24/01/2008	9,1320%	2.333,73 €	1.913,66 €	595.101,15 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	27.866.119,72 €		
24/10/2007	8,7280%	2.230,49 €	1.829,00 €	568.774,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	29.300.430,10 €		
24/07/2007	8,4880%	2.145,58 €	1.759,38 €	547.122,90 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	41.481.274,72 €		
24/04/2007	8,2550%	2.063,75 €	1.692,28 €	526.256,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	44.623.552,00 €		
24/01/2007	8,0210%	2.049,81 €	1.680,84 €	522.701,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	46.152.800,00 €		
24/10/2006	7,5620%	2.226,59 €	1.892,60 €	567.780,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.500.000,00 €	49.862.304,00 €		
10/07/2006							100.000,00 €			25.500.000,00 €			

HIPOCAT 10 FTA

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

Tasa nominal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
							Meses	Fecha
1,50	1,99	4,722930%	46.241.947,32	5,279723%	0,624237	57,483975	265,469877	14/02/2032
2,00	2,49	19,280827%	177.040.395,94	20,213772%	0,831597	68,890080	277,359121	10/02/2033
2,50	2,99	17,979337%	169.732.414,15	19,379375%	0,961196	73,883501	283,544788	17/08/2033
3,00	3,49	16,422917%	142.231.306,22	16,239408%	0,487312	75,339607	283,182271	06/08/2033
3,50	3,99	18,180598%	159.299.324,82	18,188167%	0,274728	80,508098	284,767873	24/09/2033
4,00	4,49	8,855494%	70.719.319,25	8,074452%	0,454106	72,188876	275,628860	19/12/2032
4,50	4,99	3,314102%	23.567.778,84	2,690876%	0,520148	72,784365	270,828331	26/07/2032
5,00	5,49	4,870522%	40.679.269,64	4,644598%	0,573729	71,646203	273,341477	11/10/2032
5,50	5,99	1,717429%	12.126.986,10	1,384611%	0,927809	80,874661	280,854004	27/05/2033
6,00	6,49	3,314102%	24.646.680,16	2,814060%	0,138622	72,027517	270,909078	29/07/2032
6,50	6,99	1,314907%	9.496.545,57	1,084278%	0,295441	82,994663	274,532337	16/11/2032
7,00	7,49	0,026835%	58.506,52	0,006680%	0,250000	40,817328	119,169127	06/12/2019
<b>Total cartera</b>			<b>7.453</b>	<b>100,000000%</b>	<b>875.840.474,53</b>	<b>100,000000%</b>		
<b>Media Ponderada:</b>			<b>117.515,16</b>		<b>0,613711</b>	<b>73.320480</b>	<b>279.546924</b>	<b>18/04/2033</b>
<b>Media Simple:</b>			<b>15,35</b>		<b>0,603708</b>	<b>62.551320</b>	<b>253.371518</b>	<b>11/02/2031</b>
<b>Mínimo:</b>			<b>791.181,08</b>		<b>-0,350000</b>	<b>0,012941</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2010</b>
<b>Máximo:</b>					<b>2,000000</b>	<b>99,681924</b>	<b>313,954825</b>	<b>29/02/2036</b>

Tipos de Interés, Margen, Límites, Principal/Tasación y Vida Residual, son media ponderadas por el Principal Pendiente

Tasa de Prepago a 31/12/2009

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes			Datos de 3 Meses			Datos de 6 Meses			Datos de 12 Meses			Histórico		
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente				
31/01/2009	1.069.482.856,13	71,298795%	13.177.959,23	1,22335375%	13,73168443%	1,12578800%	12,70358198%	0,91307647%	10,42307816%	0,79016590%	9,08057490%	0,74164942%	8,54559077%					
28/02/2009	1.051.511.293,07	70,100692%	32.304.724,12	3,02059298%	30,79231994%	1,76149141%	19,20562472%	1,34327761%	14,98017692%	1,00313322%	11,39517046%	0,80401225%	9,23272954%					
31/03/2009	1.017.262.135,72	67,817416%	28.875.370,56	2,74608278%	28,40458089%	2,35604181%	24,88191413%	1,71894459%	18,78472132%	1,19040023%	13,38568354%	0,85572592%	9,79893869%					
30/04/2009	989.715.735,60	65,980991%	17.912.011,45	1,76080588%	19,19885881%	2,52851498%	26,45875241%	1,83186638%	19,89743722%	1,28049593%	14,32865611%	0,87730261%	10,03422158%					
31/05/2009	969.371.821,63	64,624732%	15.237.466,62	1,53958011%	16,98812907%	2,00619169%	21,58780153%	1,90002494%	20,56228126%	1,35474687%	15,09870810%	0,89144063%	10,18808431%					
30/06/2009	952.858.733,05	63,523860%	13.592.446,10	1,40219117%	15,58742221%	1,55570159%	17,15108629%	1,96800848%	21,22037573%	1,41263323%	15,69463690%	0,90112577%	10,29334749%					
31/07/2009	938.937.995,41	62,595812%	7.887.988,41	0,82782349%	9,49384053%	1,25226425%	14,03419106%	1,89203551%	20,48461200%	1,40349088%	15,60077393%	0,89642351%	10,24225498%					
31/08/2009	932.377.601,20	62,158452%	9.140.653,34	0,97350979%	11,07648125%	1,06423882%	12,04924071%	1,52546295%	16,84519041%	1,44749441%	16,05167352%	0,89518024%	10,22874176%					
30/09/2009	919.659.970,42	61,310611%	11.109.365,19	1,19150923%	13,39734838%	0,99418777%	11,29904571%	1,26623471%	14,18002298%	1,50118853%	16,59888021%	0,89893887%	10,26956731%					
31/10/2009	905.756.781,75	60,383733%	12.843.465,58	1,39654503%	15,52939791%	1,18893479%	13,37026741%	1,21173314%	13,60981680%	1,52300000%	16,82022958%	0,90690835%	10,35614168%					
30/11/2009	891.793.007,63	59,452815%	14.866.178,72	1,64129919%	18,01141264%	1,40753285%	15,64228396%	1,23118079%	13,81367927%	1,56366490%	17,23147182%	0,91962087%	10,49404785%					
31/12/2009	875.840.474,53	58,389314%	3.766.426,82	0,42234317%	4,95203304%	1,15412789%	13,00336585%	1,07099269%	12,12126131%	1,51866567%	16,77628643%	0,90644164%	10,35107504%					

(1) Saldo de fin de mes

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

**Cartera por índices a 31/12/2009**

Índice (1)	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual
Índice CECA	8	0,107339%	246,077,59	0,028096%	6,013865%	0,250000	59,990892	160,484511	17/05/2023
Índice ER1A	4.340	58,231585%	538,052,192,92	61,432671%	2,855444%	0,887266	70,122516	278,785669	26/03/2033
Índice IRPC	142	1,905273%	5,138,315,44	0,586673%	4,571210%	0,525844	58,057355	163,282233	10/08/2023
Índice MB1A	44	0,590366%	1,750,613,84	0,199878%	2,876823%	1,131741	58,457782	164,654966	21/09/2023
Índice TAE1	2.919	39,165437%	330,653,274,74	37,752683%	4,116589%	0,167466	78,850132	283,289302	10/08/2033
<b>Total cartera</b>	<b>7.453</b>	<b>100%</b>	<b>875.840.474,53</b>	<b>100%</b>					

*Media ponderada:*  
*Media simple:* 117.515,16  
*Mínimo:* 15,35  
*Máximo:* 791.181,08

**3,342556**  
**3,421954**  
**1,543000**  
**7,030000**

**0,613711**  
**0,603708**  
**-0,350000**  
**2,000000**

**73,320480**  
**62,551320**  
**0,012941**  
**99,681924**

**279,546924**  
**253,371518**  
**1,018480**  
**313,954825**

**18/04/2033**  
**11/02/2031**  
**31/01/2010**  
**29/02/2036**

HIPOCAT 10 FTA

**Impagados por meses a 31/12/2009**

Mes/Año	Incorporaciones		Recuperaciones		Saldo	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
01-2009	482.262,32 €	1.230.798,60 €	-353.528,88 €	-887.256,39 €	688.131,02 €	2.085.176,41 €
02-2009	560.573,54 €	1.548.849,88 €	-484.194,15 €	-1.244.213,98 €	764.510,41 €	2.389.812,31 €
03-2009	570.301,27 €	1.662.041,55 €	-687.548,32 €	-1.814.976,05 €	647.263,36 €	2.236.877,81 €
04-2009	540.474,90 €	1.306.028,98 €	-577.077,69 €	-1.450.223,29 €	610.660,57 €	2.092.683,50 €
05-2009	420.001,66 €	1.002.702,45 €	-447.273,03 €	-1.047.614,57 €	583.389,20 €	2.047.771,38 €
06-2009	468.969,84 €	1.054.623,61 €	-528.061,29 €	-1.148.046,76 €	524.297,75 €	1.954.348,23 €
07-2009	461.513,64 €	737.624,93 €	-487.541,32 €	-975.594,13 €	498.270,07 €	1.716.379,03 €
08-2009	366.481,31 €	662.829,17 €	-326.494,27 €	-624.253,49 €	538.257,11 €	1.754.954,71 €
09-2009	505.446,69 €	855.030,65 €	-504.035,15 €	-903.430,76 €	539.668,65 €	1.706.554,60 €
10-2009	410.264,45 €	354.033,37 €	-523.477,72 €	-866.502,29 €	426.455,38 €	1.194.085,68 €
11-2009	499.746,17 €	653.701,26 €	-520.069,23 €	-789.874,03 €	406.132,32 €	1.057.912,91 €
12-2009	587.808,65 €	827.367,04 €	-601.873,42 €	-738.791,80 €	392.067,55 €	1.146.488,15 €
<b>TOTAL VIDA FONDO</b>	<b>23.614.408,67 €</b>	<b>46.834.997,38 €</b>	<b>-23.222.341,12 €</b>	<b>-45.688.509,23 €</b>	<b>-68.910.850,35 €</b>	

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

Mes/Año	Incorporaciones en el año			Recuperaciones del año				
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2009	148.305,10 €	12.430,13 €	1.441.343,33 €	12.099,84 €	1.935,13 €	5.446,82 €	173.254,22 €	4.955,87 €
02/2009	33.854,28 €	9.604,23 €	1.181.334,55 €	15.153,01 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2009	49.036,16 €	30.798,18 €	1.003.731,69 €	12.203,72 €	32.692,05 €	31.928,73 €	970.169,89 €	12.954,34 €
04/2009	223.681,17 €	19.000,81 €	1.315.645,41 €	51.036,26 €	3.594,20 €	8.478,10 €	252.803,92 €	8.288,33 €
05/2009	191.093,55 €	25.565,33 €	1.554.859,69 €	28.566,96 €	11.933,75 €	10.401,33 €	184.557,38 €	5.985,71 €
06/2009	269.361,14 €	41.827,99 €	2.202.198,85 €	40.484,39 €	22.530,44 €	32.883,84 €	1.083.512,39 €	26.174,85 €
07/2009	379.377,23 €	26.746,06 €	2.267.885,79 €	49.845,31 €	24.642,39 €	15.932,80 €	447.480,55 €	6.116,33 €
08/2009	123.831,11 €	20.824,50 €	1.389.060,00 €	16.595,80 €	7.402,54 €	14.495,29 €	295.343,34 €	36,89 €
09/2009	130.753,84 €	32.213,28 €	1.665.101,80 €	20.866,67 €	9.847,05 €	26.282,60 €	709.693,75 €	16.677,22 €
10/2009	214.445,16 €	48.370,84 €	1.084.104,09 €	54.634,25 €	34.898,89 €	55.220,45 €	1.189.973,40 €	29.251,06 €
11/2009	205.465,40 €	42.087,42 €	1.389.232,65 €	29.711,60 €	22.703,29 €	45.522,78 €	1.084.812,18 €	21.392,53 €
12/2009	421.054,31 €	156.324,88 €	1.605.389,99 €	29.226,62 €	55.694,84 €	187.710,75 €	3.869.569,02 €	95.832,49 €
<b>TOTAL</b>	<b>2.390.258,45 €</b>	<b>465.793,65 €</b>	<b>18.099.887,84 €</b>	<b>360.424,43 €</b>	<b>227.874,57 €</b>	<b>434.303,49 €</b>	<b>10.261.170,04 €</b>	<b>227.665,62 €</b>

## Cartera por intervalos de principal a 31/12/2009

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual Fecha
0,00	49.999,99	17,791493%	38.371.103,89	4,381061%	3,592143%	0,563448	29,877968	164,178871	06/09/2023
50.000,00	99.999,99	26,915336%	151.282.658,37	17,272855%	3,469239%	0,599227	56,971997	251,229516	08/12/2030
100.000,00	149.999,99	24,728297%	227.974.184,29	26,029190%	3,377093%	0,637006	72,118222	283,268636	09/08/2033
150.000,00	199.999,99	18,381860%	238.379.757,86	27,217258%	3,324022%	0,600335	81,586610	295,470427	15/08/2034
200.000,00	249.999,99	8,895747%	145.374.636,89	16,598301%	3,253466%	0,621178	86,221897	300,454533	14/01/2035
250.000,00	299.999,99	2,012612%	40.170.364,80	4,586493%	3,305252%	0,579743	82,594567	297,342168	11/10/2034
300.000,00	349.999,99	0,791628%	18.904.792,96	2,158474%	2,902012%	0,671258	78,914681	289,041742	01/02/2034
350.000,00	399.999,99	0,241513%	6.620.559,44	0,755909%	2,789722%	0,743823	82,640907	288,185783	06/01/2034
400.000,00	449.999,99	0,120757%	3.767.003,70	0,430102%	2,458642%	0,612259	76,158685	292,432351	15/05/2034
450.000,00	499.999,99	0,040252%	1.463.001,97	0,167040%	2,107701%	0,669583	77,212249	268,666244	22/05/2032
500.000,00	549.999,99	0,040252%	1.526.980,30	0,174345%	2,625465%	0,651168	62,294264	271,985818	31/08/2032
550.000,00	599.999,99	0,013417%	577.509,00	0,065938%	2,394000%	0,750000	90,478476	301,010267	31/01/2035
600.000,00	649.999,99	0,013417%	636.739,98	0,072700%	2,885000%	0,750000	84,810122	303,934292	30/04/2035
750.000,00	799.999,99	0,013417%	791.181,08	0,090334%	5,000000%	0,650000	87,812513	313,002053	31/01/2036
<b>Total cartera</b>	<b>7.453</b>	<b>100,000000%</b>	<b>875.840.474,53</b>	<b>100,000000%</b>					
	<i>Media ponderada:</i>				<b>3,342556</b>	<b>0,613711</b>	<b>73,320480</b>	<b>279,546924</b>	<b>18/04/2033</b>
	<i>Media simple:</i>		<b>117.515,16</b>		<b>3,421954</b>	<b>0,603708</b>	<b>62,551320</b>	<b>253,371518</b>	<b>11/02/2031</b>
	<i>Mínimo:</i>		<b>15,35</b>		<b>1,543000</b>	<b>-0,350000</b>	<b>0,012941</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2010</b>
	<i>Máximo:</i>		<b>791.181,08</b>		<b>7,030000</b>	<b>2,000000</b>	<b>99,681924</b>	<b>313,954825</b>	<b>29/02/2036</b>

## Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2009

## Garantía Hipotecaria

Tipo Variable	Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
		7.453	100,000000%	875.840.474,53	100,000000%	3,342556%	0,613711	73,320480	279,546924	18/04/2033
<b>Total por tipo de garantía:</b>		<b>7.453</b>	<b>100,000000%</b>	<b>875.840.474,53</b>	<b>100,000000%</b>	<b>3,342556%</b>	<b>0,613711</b>	<b>73,320480</b>	<b>279,546924</b>	<b>18/04/2033</b>
<b>Total cartera</b>		<b>7.453</b>	<b>100,000000%</b>	<b>875.840.474,53</b>	<b>100,000000%</b>					
						<i>3,342556</i>	<i>0,613711</i>	<i>73,320480</i>	<i>279,546924</i>	<i>18/04/2033</i>
				<i>117.515,16</i>		<i>3,421954</i>	<i>0,603708</i>	<i>62,551320</i>	<i>253,371518</i>	<i>11/02/2031</i>
				<i>15,35</i>		<i>1,543000</i>	<i>-0,350000</i>	<i>0,012941</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2010</i>
				<i>791.181,08</i>		<i>7,030000</i>	<i>2,000000</i>	<i>99,681924</i>	<i>313,954825</i>	<i>29/02/2036</i>

Media ponderada:

Media simple:

Mínimo:

Máximo:

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

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual
2010	19	0,254931%	61.586,29	0,007032%	3,823213%	0,682838	3,302657	7,689129	22/08/2010
2011	31	0,415940%	291.113,33	0,033238%	3,279657%	0,619498	8,924298	19,019082	02/08/2011
2012	41	0,550114%	534.816,93	0,061063%	3,419125%	0,507873	11,727979	31,179410	06/08/2012
2013	60	0,805045%	1.085.426,14	0,123930%	3,275404%	0,549533	14,687902	41,922863	29/06/2013
2014	83	1,113646%	2.056.015,85	0,234748%	3,370901%	0,586513	22,605589	55,633011	20/08/2014
2015	114	1,529585%	3.728.757,13	0,425735%	3,415034%	0,586033	23,005209	65,933018	30/06/2015
2016	59	0,791628%	2.085.208,60	0,238081%	3,245048%	0,480988	26,129098	78,635883	20/07/2016
2017	86	1,153898%	3.033.277,58	0,346328%	3,601027%	0,556979	30,977948	90,474076	16/07/2017
2018	87	1,167315%	2.930.414,45	0,334583%	3,410072%	0,644196	28,403928	102,679358	22/07/2018
2019	97	1,301489%	4.876.278,73	0,556754%	3,218296%	0,598748	35,984310	115,795970	26/08/2019
2020	190	2,549309%	10.447.171,29	1,192817%	3,248063%	0,596584	35,950339	126,463237	15/07/2020
2021	74	0,992889%	4.432.164,38	0,506047%	3,515235%	0,512707	38,164801	138,409073	14/07/2021
2022	92	1,234402%	5.042.016,12	0,575677%	3,273873%	0,600912	40,483701	150,904055	29/07/2022
2023	116	1,556420%	8.584.384,01	0,980131%	3,304468%	0,653523	50,616214	162,600199	20/07/2023
2024	144	1,932108%	9.174.263,18	1,047481%	3,222722%	0,619273	46,897741	175,534336	17/08/2024
2025	297	3,984972%	23.898.268,37	2,728610%	3,279577%	0,598240	46,994911	186,065980	03/07/2025
2026	80	1,073393%	7.754.267,84	0,885352%	3,360064%	0,543365	53,814097	198,962947	31/07/2026
2027	138	1,851603%	11.224.916,93	1,281617%	3,380503%	0,554381	54,592762	211,198971	07/08/2027
2028	172	2,307796%	15.276.068,91	1,744161%	3,185420%	0,685073	58,137821	222,634031	20/07/2028
2029	172	2,307796%	16.374.668,93	1,869595%	3,094639%	0,620336	60,413907	235,492078	16/08/2029
2030	355	4,763183%	36.458.445,12	4,162681%	3,336724%	0,567163	59,498164	246,597086	20/07/2030
2031	171	2,294378%	16.239.451,11	1,854156%	3,780481%	0,447635	65,165444	258,938169	30/07/2031
2032	295	3,958138%	32.763.354,05	3,740790%	3,334010%	0,541017	74,930869	271,410137	13/08/2032
2033	497	6,668456%	55.081.503,59	6,288988%	3,458692%	0,628851	72,722441	282,480922	16/07/2033
2034	593	7,956528%	76.483.355,11	8,732567%	2,938183%	0,640643	72,251446	296,169112	06/09/2034
2035	3.289	44,129881%	507.997.654,00	58,001162%	3,310645%	0,625526	81,344415	306,841313	27/07/2035
2036	101	1,355159%	17.925.626,56	2,046677%	5,743577%	0,573161	82,090739	313,136728	04/02/2036
<b>Total cartera</b>	<b>7.453</b>	<b>100,000000%</b>	<b>875.840.474,53</b>	<b>100,000000%</b>					
		<b>Media ponderada:</b>	<b>117.515,16</b>		<b>3,342556</b>	<b>0,613711</b>	<b>73,320480</b>	<b>279,546924</b>	<b>18/04/2033</b>
		<b>Media simple:</b>	<b>15,35</b>		<b>3,421954</b>	<b>0,603708</b>	<b>62,551320</b>	<b>253,371518</b>	<b>11/02/2031</b>
		<b>Mínimo:</b>	<b>791.181,08</b>		<b>1,543000</b>	<b>-0,350000</b>	<b>0,012941</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2010</b>
		<b>Máximo:</b>			<b>7,030000</b>	<b>2,000000</b>	<b>99,681924</b>	<b>313,954825</b>	<b>29/02/2036</b>

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

	Opción <sup>(1)</sup>	% mensual constante	0,4223%	0,9064%	1,1541 %	1,5186%
		% anual equivalente	4,952%	10,3511%	13,0034%	16,7763%
<b>BONOS SERIE A1</b> ISIN: ES0345671004	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	- -	- -	- -	- -
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	- -	- -	- -	- -
<b>BONOS SERIE A2</b> ISIN: ES0345671012	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	12,40 24-10-2027	7,31 24-04-2022	5,69 24/07/2020	4,07 24/04/2018
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	12,98 24-04-2036	8,08 24-04-2036	6,38 24-04-2036	4,36 24/04/2030
<b>BONOS SERIE A3</b> ISIN: ES0345671020	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	8,73 24-04-2021	7,93 24-01-2021	7,83 24-07-2020	7,59 24/04/2018
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	8,73 24-04-2021	7,93 24-01-2021	7,88 24-04-2022	8,44 24/04/2018
<b>BONOS SERIE A4</b> ISIN: ES0345671038	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	5,85 24-04-2012	5,85 24-04-2012	5,85 24-04-2012	5,85 24/04/2012
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	5,85 24-04-2012	5,85 24-04-2012	5,85 24-04-2012	5,85 24/04/2012
<b>BONOS SERIE B</b> ISIN: ES0345671046	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	15,32 24-10-2027	11,09 24/04/2022	10,29 24-07-2020	8,77 24/04/2018
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	16,00 24-02-2039	12,06 24-02-2039	11,35 24-02-2039	9,78 24/02/2039
<b>BONOS SERIE C</b> ISIN: ES0345671053	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	15,32 24-10-2027	11,09 24/04/2022	10,29 24-07-2020	8,77 24/04/2018
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	16,00 24-02-2039	12,06 24-02-2039	11,35 24-02-2039	9,78 24/02/2039
<b>BONOS SERIE D</b> ISIN: ES0345671061	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	14,94 24-10-2027	11,66 24-04-2022	10,20 24-07-2020	8,42 24/04/2018
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	16,44 24-02-2039	17,91 24-02-2039	17,85 24-02-2039	17,25 24/02/2039

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

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2009 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 10 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 74 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK1968596 al OK1968669 ambos inclusive, más esta hoja número OK1487387 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 26 de marzo de 2010.

D. Matías Torrellas Jovaní  
Consejero

D. Jaime Sambola Píjuan  
Consejero

D. Josep Altadill Colat  
Consejero

D. Javier Boldú Sellés  
Consejero

D. Ricard Climent Meca  
Consejero

D. Lluís Gasull Moros  
Presidente