

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de Hipocat 3, Fondo de Titulización Hipotecaria,  
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 3, Fondo de Titulización Hipotecaria 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. Tal y como se menciona en la Nota 4 de Memoria adjunta, 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 a 44.200 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Esta circunstancia se producirá durante el ejercicio 2010, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado una decisión al respecto.

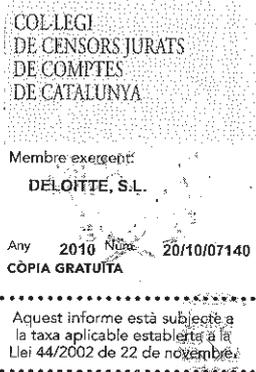
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 3, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos 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 3, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**  
**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>38.539</b>	<b>48.510</b>	<b>A)PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>43.254</b>	<b>53.249</b>
<b>I. Activos Financieros a l/p</b>	<b>38.539</b>	<b>48.510</b>	<b>I. Provisiones a l/p</b>	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	<b>II. Pasivos financieros a l/p</b>	43.254	53.249
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	38.539	48.510	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	38.413	48.380
2.1 Participaciones Hipotecarias	38.412	48.380	1.1 Series no subordinadas	33.993	43.960
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	1.2 Series subordinadas	4.420	4.420
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	3.461	3.485
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	3.461	3.485
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 (-)	-	-
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	1.380	1.384
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	1.380	1.384
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	127	130			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	<b>B)PASIVO CORRIENTE</b>	<b>10.418</b>	<b>12.655</b>
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	<b>V. Provisiones a c/p</b>	-	-
3. Derivados	-	-	<b>VI. Pasivos financieros a c/p</b>	10.316	12.394
4. Otros Activos Financieros	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	124	120
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	9.806	12.232
<b>III. Otros activos no corrientes</b>	-	-	2.1 Series no subordinadas	9.695	11.502
			2.2 Series subordinadas	-	-
<b>B)ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13.621</b>	<b>15.850</b>	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	111	730
<b>V. Activos financieros a c/p</b>	<b>7.757</b>	<b>9.053</b>	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 5)	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	19	42
2. Valores representativos de deuda	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	7.757	9.010	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	7.570	8.714	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	19	42
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	4. Derivados	367	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	367	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>102</b>	<b>261</b>
3.12 Créditos AAPP	-	-	1. Comisiones	96	252
3.13 Préstamos Consumo	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	17	17
3.14 Préstamos automoción	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	79	235
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.19 Otros	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.20 Activos Dudosos	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	2. Otros	6	9
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	187	296	<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(1.512)</b>	<b>(1.544)</b>
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
4. Derivados	-	43	<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)</b>	<b>(1.380)</b>	<b>(1.384)</b>
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	43	<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	<b>XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)</b>	<b>(132)</b>	<b>(160)</b>
5. Otros Activos Financieros	-	-			
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>4</b>	<b>73</b>			
1. Comisiones	-	-			
2. Otros	4	73			
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)</b>	<b>5.860</b>	<b>6.724</b>			
1. Tesorería	5.860	6.724			
2. Otros Activos Líquidos equivalentes	-	-			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.160</b>	<b>64.360</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.160</b>	<b>64.360</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 3, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**  
**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>	3.057	4.117
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	2.977	3.762
1.3 Otros activos financieros (Notas 6 y 14)	80	355
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	(2.797)	(3.640)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(1.063)	(3.437)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	(65)	(181)
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 14)	(1.669)	(22)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	260	477
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	(165)	(477)
6.1 Servicios exteriores (-)	(10)	(10)
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(7)	(7)
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
6.1.4 Otros servicios (-)	(3)	(3)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(155)	(467)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(80)	(80)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(1)	(2)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(45)	(324)
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos (Nota 10)	(29)	(61)
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	(95)	-
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(95)	-
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
<b>8. Dotaciones provisiones (neto)</b>	-	-
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta</b>	-	-
<b>10. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	-
<b>10. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</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 de la cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009

**Hipocat 3, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**  
**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>	(108)	(69)
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	172	414
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	3.052	3.753
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(1.682)	(3.515)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(1.256)	80
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	146	273
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 7)	(88)	(177)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	0	0
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)</b>	(282)	(471)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(80)	(80)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(1)	(2)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	(201)	(389)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	2	(12)
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	2	(12)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION</b>	(756)	(298)
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	(722)	(248)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	11.052	13.840
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(11.774)	(14.088)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	(34)	(50)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	(24)	(39)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores (Nota 9)	(10)	(11)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	(864)	(367)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	6.724	7.091
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	5.860	6.724

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

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

**Hipocat 3, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**  
**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	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>2 Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.663)	(1.350)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.663)	(1.350)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.667	(34)
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	(4)	1.384
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</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 el período	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	28	38
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(28)	(38)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</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 3, Fondo de Titulización Hipotecaria**

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

### **1. Reseña del Fondo**

HIPOCAT 3, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 16 de julio de 1999, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Disposiciones Iniciales de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de participaciones hipotecarias – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de dos series de bonos de titulización, por un importe total de 442.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 23 de julio de 1999, 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 0,065% 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 20 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2009, ha ascendido a 80 miles de euros (80 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 participaciones hipotecarias suscritas 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 las participaciones hipotecarias 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	60.820	159	60.979	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	60.820	159	60.979	(1)
Derivados	-	-	-	
Otros activos financieros	-	-	-	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	
Otros activos no corrientes	198	-198	-	(2)
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>61.018</b>	<b>-39</b>	<b>60.979</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	
Activos financieros a corto plazo	10.521	-72	10.449	
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.309	-1.309	-	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	9.211	1.150	10.361	(1)
Derivados	-	88	88	
Otros activos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	156	-86	70	(4)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.091	-	7.091	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17.768</b>	<b>-158</b>	<b>17.610</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>78.786</b>	<b>-197</b>	<b>78.589</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	64.344	-	64.344	
Obligaciones y otros valores negociables	60.820	-	60.820	
Deudas con entidades de crédito	3.524	-	3.524	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>64.344</b>	<b>0</b>	<b>64.344</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Pasivos vinculados con activos no corrientes				
Mantenidos para la venta	-	-	-	
Provisiones a corto plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	13.277	806	14.083	
Acreedores y otras cuentas a pagar	128	-	128	
Obligaciones y otros valores negociables	13.149	806	13.955	(5) + (6)
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	1.166	-806	360	(5) + (6)
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14.443</b>	<b>-</b>	<b>14.443</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	-	-198	-198	(2)
<b>TOTAL AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-198</b>	<b>-198</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>78.786</b>	<b>-197</b>	<b>78.589</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	48.379	131	48.510	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	48.379	131	48.510	(1)
Derivados	-	-	-	
Otros activos financieros	-	-	-	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	
Otros activos no corrientes	160	-160	-	(2)
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>48.539</b>	<b>-29</b>	<b>48.510</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	
Activos financieros a corto plazo	9.139	-86	9.053	
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.114	-1.114	-	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	8.025	985	9.010	(1)
Derivados	-	43	43	(3)
Otros activos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	116	-43	73	(4)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.724	-	6.724	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.979</b>	<b>-129</b>	<b>15.850</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>64.518</b>	<b>-158</b>	<b>64.360</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	51.865	1.384	53.249	
Obligaciones y otros valores negociables	48.380	-	48.380	
Deudas con entidades de crédito	3.485	-	3.485	
Derivados	-	1.384	1.384	(3)
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>51.865</b>	<b>1.384</b>	<b>53.249</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Pasivos vinculados con activos no corrientes				
Mantenidos para la venta	-	-	-	
Provisiones a corto plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	11.502	892	12.394	
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	120	120	(5)
Obligaciones y otros valores negociables	11.502	730	12.232	(5) + (6)
Deudas con entidades de crédito	-	42	42	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	1.151	-890	261	(5) + (6)
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12.653</b>	<b>2</b>	<b>12.655</b>	
<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	
Coberturas de flujos de efectivo	-	-1.384	-1.384	(3)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-	
Gastos de constitución en transición	-	-160	-160	(2)
<b>TOTAL AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-1.544</b>	<b>-1.544</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>64.518</b>	<b>-158</b>	<b>64.360</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) Comisión variable**

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

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 Comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

**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 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 16 de julio de 1999 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Disposiciones Iniciales de los Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, y comisiones por las Disposiciones Iniciales de 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	60.979	10.361
Amortización (**)	(3.479)	(10.361)
Otros (*)	20	0
Trasposos de no corriente a corriente	(9.010)	9.010
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>48.510</b>	<b>9.010</b>
Amortización (**)	(2.042)	(9.010)
Otros (*)	(172)	0
Trasposos de no corriente a corriente	(7.757)	7.757
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>38.539</b>	<b>7.757</b>

(\*) Incluye, entre otros, movimiento de intereses devengados, movimiento activos de fallidos y movimiento de insolvencias.

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

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 4,49% y 6,21%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2009 y 2008 por este concepto ha ascendido a 2.977 y 3.762 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	752	1.765	2.315	5.822	20.455	15.187

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	1.110	1.636	2.981	7.441	25.547	18.805

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**

Durante los ejercicios 2009 y 2008 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 95 y 0 miles de euros, respectivamente, y no se recuperaron activos fallidos. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2010.

### **5. Deudores y otras cuentas a cobrar**

No se ha registrado ningún saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

### **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 Banc de Sabadell.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banc de Sabadell garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banc de Sabadell no descienda de la categoría F-1 según la agencia calificadora Fitch IBCA 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 1,59% y 5,29% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha ascendido a 77 y 277 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 7) que será financiado mediante el Préstamo Subordinado otorgado por Caixa Catalunya a favor del Fondo.

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 9.500.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
3. 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 6.630.000 euros. El fondo de reserva podrá decrecer trimestralmente en cada fecha de pago una vez alcance el 4% del saldo vivo de los derechos de crédito, manteniéndose en dicho porcentaje hasta que el fondo alcance el 0,75% del saldo inicial de los derechos de crédito, momento a partir del cual permanecerá constante en dicho nivel. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 3.315 (véase Nota 6).

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el tipo de interés que resulte de sumar 0,27% al Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha ascendido a 65 y 181 miles de euros, respectivamente, de los que, a 31 de diciembre de 2009, se encontraban pendientes de pago 11 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 24 y 39 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

En aplicación del orden de prelación establecido en el Folleto, el fondo de reserva se ha dotado en su totalidad.

## **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 dos series de bonos de titulización hipotecaria, que tienen las siguientes características:

### Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	426.500.000 euros
Número de bonos	4.265
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	0,27%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y Amortización	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ibcá España, S.A.
Calificación inicial	Aaa y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa y AAA respectivamente

### Bonos subordinados Serie B

Importe Nominal	15.500.000 euros
Número de bonos	155
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	0,80%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y Amortización	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ibcá España, S.A.
Calificación inicial	A2 y A respectivamente
Calificación actual	A1 y AA respectivamente

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

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

.

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 A		Serie B		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2008	56.420	12.198	4.400	951	60.820	13.149
Amortización de 15 de enero de 2008	0	(3.541)	0	(276)	0	(3.817)
Amortización de 15 de abril de 2008	0	(3.463)	0	(270)	0	(3.733)
Amortización de 15 de julio de 2008	0	(3.258)	0	(254)	0	(3.512)
Amortización de 15 de octubre de 2008		(2.894)	0	(131)	0	(3.025)
Trasposos	(11.611)	11.611	(829)	829	(12.441)	12.441
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>44.809</b>	<b>10.653</b>	<b>3.571</b>	<b>849</b>	<b>48.380</b>	<b>11.502</b>
Amortización de 15 de enero de 2009	0	(3.390)	0	0	0	(3.390)
Amortización de 15 de abril de 2009	0	(2.609)	0	0	0	(2.609)
Amortización de 15 de julio de 2009	0	(3.097)	0	0	0	(3.097)
Amortización de 15 de octubre de 2009	0	(2.678)	0	0	0	(2.678)
Trasposos	(10.816)	10.816	849	(849)	(9.967)	9.967
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>33.993</b>	<b>9.695</b>	<b>4.420</b>	<b>0</b>	<b>38.413</b>	<b>9.695</b>

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 2,03% y 5,30%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2009 y 2008, por este concepto ha ascendido a 1.063 y 3.437 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 111 y 730 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

#### **9. Acreedores 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
Acreedores - Anticipos de Costas	1	-
Acreedores - Otros	123	120
	<b>124</b>	<b>120</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 y emisión del Fondo (véase Nota 3-h). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Saldos al inicio del ejercicio	160	198
Amortizaciones (*)	(28)	(38)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>132</b>	<b>160</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	(1.384)	-
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	4	(1.384)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.380)</b>	<b>(1.384)</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 Caixa d'Estalvis de Catalunya, 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 caja un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El notional de la permuta para el Fondo, está fijado en el notional de los derechos de crédito definido como la media diaria durante el periodo de liquidación que vence, del saldo vivo de los derechos de crédito que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa días. El notional de la parte de Caixa d'Estalvis de Catalunya, será el importe mayor del notional de permuta para el fondo y el notional ajustado al rendimiento de los derechos de crédito, entendiéndose este último, como el menor de, la suma de los intereses de los derechos de crédito ingresados por el fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido por el tipo de interés que paga Caixa d'Estalvis de Catalunya, 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 1.666 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (3 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 1.669 por la pata de pago neta). El ejercicio 2008 se registraron 35 miles de euros netos.

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.

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 cotizaciones de swaps trimestrales y Euribor a 12 meses para los activos cedidos y los bonos emitidos, respectivamente.

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

### **15. Gestión del riesgo**

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

- **Riesgo de impago de los activos:** los activos agrupados en el fondo corren el riesgo de impago por parte de los deudores. La Entidad Cedente no asume responsabilidad directa por el impago de los

deudores, ya sea del principal, de los intereses, o de cualquier otra cantidad que mismos pudieran adeudar en virtud de esos activos.

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

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

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

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

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

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

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

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

**ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

<b>Impago de Activos</b>		<b>Fondo de Reserva</b>	
Tasa Morosidad	0,27%	Importe Inicial	6.630
Tasa Recuperación Morosidad	59,97%	Importe Mínimo	3.315
Tasa Fallidos	0,20%	Importe Requerido Actual	3.315
Tasa Recuperación Fallidos	42,86%	Importe Actual	3.315
<b>Cartera de Activos - Situación Inicial</b>		<b>Cartera de Activos - Situación Actual</b>	
Número Operaciones	10.668	Número Operaciones	2.329
Principal Pendiente	442.001,75	Principal Pendiente	46.106
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	10,43%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,96%	Tipo Interés Medio Ponderado	4,49%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	184,72	Vida Residual Media Ponderada (meses)	105,12
		Amortización Anticipada - TAA	4,98%
<b>Bonos Titulización</b>		<b>Permuta Financiera</b>	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,06%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	2,50 años		

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 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 16/07/1999			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		
Participaciones hipotecarias	0001	2.329	0030	46.106	0060	0	0090	0	0120	10.668	0150	442.001
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>2.329</b>	<b>0050</b>	<b>46.106</b>	<b>0080</b>	<b>0</b>	<b>0110</b>	<b>0</b>	<b>0140</b>	<b>10.668</b>	<b>0170</b>	<b>442.001</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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 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	-7.860	0210	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-3.243	0211	
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-395.895	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>	<b>0204</b>	<b>46.106</b>	<b>0214</b>	<b>0</b>
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	<b>0205</b>	<b>4,98</b>	<b>0215</b>	<b>0,00</b>

(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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

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

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

#### CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado							Principal pendiente no vencido			Deuda Total
		Principal		Intereses ordinarios			Total					
Hasta 1 mes	0700	18	0710	3	0720	1	0730	4	0740	532	0750	536
De 1 a 2 meses	0701	5	0711	2	0721	1	0731	3	0741	72	0751	75
De 2 a 3 meses	0702	3	0712	2	0722	2	0732	4	0742	158	0752	162
De 3 a 6 meses	0703	4	0713	0	0723	0	0733	0	0743	0	0753	0
De 6 a 12 meses	0704	0	0714	4	0724	1	0734	5	0744	45	0754	50
De 12 a 18 meses	0705	0	0715	6	0725	1	0735	7	0745	70	0755	77
De 18 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>30</b>	<b>0719</b>	<b>17</b>	<b>0729</b>	<b>6</b>	<b>0739</b>	<b>23</b>	<b>0749</b>	<b>877</b>	<b>0759</b>	<b>900</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	18	0780	3	0790	1	0800	4	0810	532	0820	536	0830	1.880	0840	28,49
De 1 a 2 meses	0771	5	0781	2	0791	1	0801	3	0811	72	0821	75	0831	455	0841	16,47
De 2 a 3 meses	0772	3	0782	2	0792	2	0802	4	0812	158	0822	162	0832	427	0842	37,82
De 3 a 6 meses	0773	4	0783	0	0793	0	0803	0	0813	0	0823	0	0833	0	0843	19,88
De 6 a 12 meses	0774	0	0784	4	0794	1	0804	5	0814	45	0824	50	0834	299	0844	
De 12 a 18 meses	0775	0	0785	6	0795	1	0805	7	0815	70	0825	77	0835	335	0845	
De 18 meses a 2 años	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>30</b>	<b>0789</b>	<b>17</b>	<b>0799</b>	<b>6</b>	<b>0809</b>	<b>23</b>	<b>0819</b>	<b>877</b>	<b>0829</b>	<b>900</b>	<b>0839</b>	<b>3.396</b>	<b>0849</b>	<b>26,47</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 pignoradas, 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 3, 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	0,27	0868	0,20	0886	59,97	0904	42,86	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	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00	1013	0,00	1031	0,00	1049	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00	1014	0,00	1032	0,00	1050	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1033	0,00	1051	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00	1016	0,00	1034	0,00	1052	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00	1017	0,00	1035	0,00	1053	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1036	0,00	1054	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00	1019	0,00	1037	0,00	1055	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00	1020	0,00	1038	0,00	1056	0,00
Deuda Subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00	1021	0,00	1039	0,00	1057	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00	1022	0,00	1040	0,00	1058	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00	1023	0,00	1041	0,00	1059	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00	1024	0,00	1042	0,00	1060	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00	1025	0,00	1043	0,00	1061	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00	1026	0,00	1044	0,00	1062	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00	1027	0,00	1045	0,00	1063	0,00
Bonos de titulación	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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

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

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 16/07/1999			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	249	1310	561	1320	0	1330	0	1340	13	1350	66
Entre 1 y 2 años	1301	252	1311	1.765	1321	0	1331	0	1341	51	1351	595
Entre 2 y 3 años	1302	242	1312	2.315	1322	0	1332	0	1342	81	1352	1.405
Entre 3 y 5 años	1303	390	1313	5.822	1323	0	1333	0	1343	308	1353	7.505
Entre 5 y 10 años	1304	820	1314	20.455	1324	0	1334	0	1344	2.628	1354	83.935
Superior a 10 años	1305	376	1315	15.187	1325	0	1335	0	1345	7.587	1355	348.496
<b>Total</b>	1306	2.329	1316	46.105	1326	0	1336	0	1346	10.668	1356	442.002
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	8,76			1327	0,00			1347	14,99		

(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 16/07/1999	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	12,94	0632	0,00	0634	2,74

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Escenario inicial 16/07/1999			
		Denominación serie	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
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0338675004	SERIE A	4.265	10	43.688	1,96	0	0	0	0,00	4.265	100	426.500	4,94
ES0338675012	SERIE B	155	29	4.420	2,06	0	0	0	0,00	155	100	15.500	8,17
<b>Total</b>		8006	4.420	8025	48.108	8045	0	8065	0	8085	4.420	8105	442.000

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

#### CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente								
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
									9994	9995	9997	9998					
ES0338675004	SERIE A	NS	EURIBOR 3M	0,27	1,01	360	78	96	43.688	0	0	0	43.688				
ES0338675012	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,80	1,54	360	78	15	4.420	0	0	0	4.420				
<b>Total</b>								9228	111	9085	48.108	9095	0	9105	0	9115	48.108

(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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0338675004	SERIE A	15-04-2034	11.774	382.812	1.530	68.866	0	0	0	0
ES0338675012	SERIE B	15-04-2034	0	11.080	152	4.575	0	0	0	0
<b>Total</b>			7305	11.774	7315	393.892	7325	1.682	7335	73.441
							7345	0	7355	0
									7365	0
										7375
										0

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

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

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

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

#### CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0338675004	SERIE A		MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0338675012	SERIE B	13-05-2004	MDY	A1	A1	A2
ES0338675004	SERIE A		FCH	AAA	AAA	AAA
ES0338675012	SERIE B	09-12-2005	FCH	AA	AA	A

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 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	3.315	1010	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	7,19	1020	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	3,43	1040	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	9,19	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	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 3, 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**

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

CONCEPTO	MESES IMPAGO		DIAS IMPAGO		IMPORTE IMPAGADO ACUMULADO				RATIO				REF. FOLLETO		
					SITUACION ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	SITUACION ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	ULTIMA FECHA PAGO						
1. Activos morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	124000,00	0200	0,00	0300	0,000000	0400	0,000000	1120	0,513924	
2. Activos morosos por otras razones					0110	0,00	0210	0,00	0310	0,000000	0410	0,000000	1130	0,000000	
<b>TOTAL MOROSOS</b>	<b>0020</b>		<b>0040</b>		<b>0120</b>	<b>0,00</b>	<b>0220</b>	<b>0,00</b>	<b>0320</b>	<b>0,000000</b>	<b>0420</b>	<b>0,000000</b>	<b>1140</b>	<b>0,513924</b>	<b>1280</b>
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	0	0060	0	0130	93000,00	0230	0,00	0330	0,000000	0430	0,000000	1150	0,193512	
4. Activos fallidos por otras razones					0140	0,00	0240	0,00	0340	0,000000	0440	0,000000	1160	0,000000	
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	<b>0070</b>		<b>0080</b>		<b>0150</b>	<b>0,00</b>	<b>0250</b>	<b>0,00</b>	<b>0350</b>	<b>0,000000</b>	<b>0450</b>	<b>0,000000</b>	<b>1200</b>	<b>0,193512</b>	<b>1290</b>

(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>						
0500	Serie B	ES0338675012	6,500000	0,000000	0,000000	Aptdo. II.11.3.2 - pag. 13
0500						
0500						
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series</b>						
0506	Serie B	ES0338675012	6,500000	0,000000	0,000000	Aptdo. V.5.2 - pag. 106
0506						
0506						
0512			3,000000	0,000000	0,000000	Aptdo. V.1.1 - pag. 87
<b>OTROS TRIGGERS</b>						

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 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 16/07/1999			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	7	0426	103	0452	0	0478	0	0504	38	0530	1.674
Aragón	0401	6	0427	138	0453	0	0479	0	0505	41	0531	1.401
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	0	0532	0
Baleares	0403	11	0429	195	0455	0	0481	0	0507	58	0533	2.054
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	0	0534	0
Cantabria	0405	1	0431	13	0457	0	0483	0	0509	1	0535	79
Castilla-León	0406	0	0432	0	0458	0	0484	0	0510	3	0536	132
Castilla La Mancha	0407	6	0433	151	0459	0	0485	0	0511	10	0537	432
Cataluña	0408	2.108	0434	41.205	0460	0	0486	0	0512	9.688	0538	396.817
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	0	0541	0
Madrid	0412	91	0438	2.345	0464	0	0490	0	0516	487	0542	25.364
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	8	0440	215	0466	0	0492	0	0518	29	0544	1.224
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	3	0545	118
La Rioja	0416	1	0442	6	0468	0	0494	0	0520	2	0546	121
Comunidad Valenciana	0417	90	0443	1.735	0469	0	0495	0	0521	308	0547	12.586
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	0	0548	0
<b>Total España</b>	0419	2.329	0445	46.106	0471	0	0497	0	0523	10.668	0549	442.002
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	2.329	0450	46.106	0475	0	0501	0	0527	10.668	0553	442.002

(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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

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 B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2009						Situación cierre anual anterior 31/12/2008						Situación inicial 16/07/1999					
	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	2.329	0577	46.106	0583	46.106	0600	0	0606	0	0611	0	0620	10.668	0626	442.002	0631	442.002
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	2.329			0588	46.106	0605	0			0616	0	0625	10.668			0636	442.002

(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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

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 C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 16/07/1999			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	1.999	1110	32.237	1120	0	1130	0	1140	3.597	1150	105.435
40% - 60%	1101	311	1111	12.939	1121	0	1131	0	1141	3.287	1151	140.235
60% - 80%	1102	19	1112	931	1122	0	1132	0	1142	3.784	1152	196.332
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>2.329</b>	<b>1118</b>	<b>46.107</b>	<b>1128</b>	<b>0</b>	<b>1138</b>	<b>0</b>	<b>1148</b>	<b>10.668</b>	<b>1158</b>	<b>442.002</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>31,38</b>			<b>1139</b>	<b>0,00</b>			<b>1159</b>	<b>53,91</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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 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	75		2.601		0,82		2,94	
Mibor 1 Año	76		1.674		1,07		3,04	
Préstamos Hipotecarios Cajas	1.846		36.157		0,59		4,58	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	84		2.230		0,15		4,34	
Tipo Activo CECA	248		3.444		0,29		5,54	
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>2.329</b>	<b>1415</b>	<b>46.106</b>	<b>1425</b>	<b>0,57</b>	<b>1435</b>	<b>4,49</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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 16/07/1999			
	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	9	1523	294	1544	0	1565	0	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	43	1524	1.227	1545	0	1566	0	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	45	1525	1.303	1546	0	1567	0	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	91	1526	2.469	1547	0	1568	0	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	593	1527	12.361	1548	0	1569	0	1590	17	1611	897
4% - 4,49%	1507	551	1528	11.482	1549	0	1570	0	1591	70	1612	4.001
4,5% - 4,99%	1508	221	1529	4.219	1550	0	1571	0	1592	146	1613	8.312
5% - 5,49%	1509	242	1530	3.768	1551	0	1572	0	1593	1.139	1614	48.581
5,5% - 5,99%	1510	196	1531	3.409	1552	0	1573	0	1594	3.111	1615	134.217
6% - 6,49%	1511	110	1532	1.845	1553	0	1574	0	1595	3.702	1616	150.295
6,5% - 6,99%	1512	209	1533	3.474	1554	0	1575	0	1596	1.870	1617	74.341
7% - 7,49%	1513	18	1534	254	1555	0	1576	0	1597	540	1618	19.013
7,5% - 7,99%	1514	1	1535	0	1556	0	1577	0	1598	67	1619	2.132
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	5	1620	190
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	1	1621	23
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	2.329	1541	46.105	1562	0	1583	0	1604	10.668	1625	442.002
<b>Tipo de interés medio ponderado (%)</b>			9542	4,49			9584	0,00			1626	5,17

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 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 16/07/1999			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,07			2030	0,00			2060	0,01		
Sector: (1)	2010	0,00	2020	0	2040	0,00	2050	0	2070	0,00	2080	0

(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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**  
 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 16/07/1999					
	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	4.420	3060	48.108	3110	48.108	3170	4.420	3230	442.000	3250	442.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>4.420</b>			<b>3160</b>	<b>48.108</b>	<b>3220</b>	<b>4.420</b>			<b>3300</b>	<b>442.000</b>

## **HIPOCAT 3, Fondo de Titulización Hipotecaria**

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 hipotecaria se emitieron por un importe nominal de 442.000.000 euros, integrados por 4.265 bonos de la serie A y 155 bonos de la serie B, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con dos calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa y A2, respectivamente, y otra otorgada por Fitch Ibcá España, S.A. de AAA y A, respectivamente. La calificación actual se muestra en la nota 8 de la memoria adjunta.

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

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

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

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

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

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

## 3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

## 4. Perspectivas de futuro

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

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

**Cartera por 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	224	9,722222%	471.585,03	1,036915%	4,488361%	0,570622	3,791923	7,760440	24/08/2010
2011	252	10,937500%	1.677.987,70	3,689538%	4,698695%	0,536208	8,434095	19,091547	04/08/2011
2012	270	11,718750%	2.556.729,60	5,621704%	4,339527%	0,633692	12,668782	31,292113	09/08/2012
2013	192	8,333333%	2.519.831,57	5,540573%	4,762988%	0,553406	16,101372	41,346717	11/06/2013
2014	170	7,378472%	2.874.604,69	6,320644%	3,936419%	0,445560	20,887214	56,274464	09/09/2014
2015	160	6,944444%	2.927.286,49	6,436480%	4,915503%	0,621977	25,307813	65,968050	01/07/2015
2016	197	8,550347%	4.795.251,46	10,543737%	4,631800%	0,580433	27,050023	78,564105	18/07/2016
2017	231	10,026042%	5.841.051,92	12,843230%	4,399988%	0,594627	30,188909	90,866471	28/07/2017
2018	181	7,855903%	5.209.208,04	11,453940%	4,615524%	0,556452	32,319942	101,036621	02/06/2018
2019	51	2,213542%	1.485.082,53	3,265380%	3,967130%	0,419834	35,187692	115,983902	31/08/2019
2020	44	1,909722%	1.436.310,50	3,158141%	4,507096%	0,633523	40,780901	126,303303	10/07/2020
2021	62	2,690972%	2.030.620,80	4,464903%	4,521588%	0,621424	41,279441	138,792835	26/07/2021
2022	63	2,734375%	2.467.593,63	5,425713%	4,395226%	0,638107	43,236606	151,299098	10/08/2022
2023	66	2,864583%	2.505.409,85	5,508863%	4,824456%	0,561043	40,595888	160,694799	23/05/2023
2024	10	0,434028%	372.925,69	0,819984%	3,657163%	0,333611	47,591556	177,956423	30/10/2024
2025	21	0,911458%	1.041.860,47	2,290829%	4,364904%	0,613493	46,896610	187,744299	23/08/2025
2026	27	1,171875%	1.290.726,06	2,838032%	4,564720%	0,613091	49,537908	199,910160	29/08/2026
2027	38	1,649306%	1.823.790,07	4,010126%	4,298350%	0,640215	49,254704	211,287658	10/08/2027
2028	42	1,822917%	1.999.110,03	4,395617%	4,395416%	0,523130	47,391379	221,470625	15/06/2028
2031	2	0,086806%	118.906,02	0,261449%	4,167875%	0,500000	47,278946	259,285614	10/08/2031
2033	1	0,043403%	33.746,78	0,074202%	3,570000%	0,250000	12,131041	284,977413	30/09/2033
<b>Total cartera</b>	<b>2.304</b>	<b>100,000000%</b>	<b>45.479.618,93</b>	<b>100,000000%</b>					
		<b>Media ponderada:</b>	<b>19.739,42</b>		<b>4,491732</b>	<b>0,572829</b>	<b>31,258848</b>	<b>105,729758</b>	<b>23/10/2018</b>
		<b>Media simple:</b>	<b>14,89</b>		<b>4,627209</b>	<b>0,579362</b>	<b>21,439897</b>	<b>72,267939</b>	<b>09/01/2016</b>
		<b>Mínimo:</b>	<b>131.292,06</b>		<b>1,743000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,006540</b>	<b>1.018480</b>	<b>31/01/2010</b>
		<b>Máximo:</b>			<b>7,910000</b>	<b>2,000000</b>	<b>62,727139</b>	<b>284,977413</b>	<b>30/09/2033</b>

**Cartera por situación geográfica a 31/12/2009**

	Provincia/Región/Pais	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
29	Málaga	1	0,043403%	1.756,07	0,003861%	4,310000%	0,750000	3,142100	6,965092	31/07/2010
41	Sevilla	6	0,260417%	98.767,22	0,217168%	4,845386%	0,892538	39,681355	117,141665	05/10/2019
<b>01</b>	<b>Andalucía</b>	<b>7</b>	<b>0,303819%</b>	<b>100.523,29</b>	<b>0,221029%</b>	<b>4,836033%</b>	<b>0,890048</b>	<b>39,043041</b>	<b>115,216959</b>	<b>08/08/2019</b>
22	Huesca	1	0,043403%	71.316,21	0,156809%	4,680000%	0,750000	38,961126	196,960986	31/05/2026
50	Zaragoza	4	0,173611%	65.019,97	0,142965%	2,960395%	1,061341	24,174340	118,789581	25/11/2019
<b>02</b>	<b>Aragón</b>	<b>5</b>	<b>0,217014%</b>	<b>136.336,18</b>	<b>0,299774%</b>	<b>3,859905%</b>	<b>0,898481</b>	<b>31,909173</b>	<b>159,680328</b>	<b>22/04/2023</b>
07	Baleares	11	0,477431%	193.483,69	0,425429%	4,481702%	0,694710	39,699661	145,194122	05/02/2022
<b>04</b>	<b>Baleares</b>	<b>11</b>	<b>0,477431%</b>	<b>193.483,69</b>	<b>0,425429%</b>	<b>4,481702%</b>	<b>0,694710</b>	<b>39,699661</b>	<b>145,194122</b>	<b>05/02/2022</b>
39	Cantabria	1	0,043403%	12.709,20	0,027945%	4,180000%	0,500000	10,915842	17,938398	30/06/2011
<b>06</b>	<b>Cantabria</b>	<b>1</b>	<b>0,043403%</b>	<b>12.709,20</b>	<b>0,027945%</b>	<b>4,180000%</b>	<b>0,500000</b>	<b>10,915842</b>	<b>17,938398</b>	<b>30/06/2011</b>
08	Barcelona	1.727	74,956597%	34.297.775,80	75,413507%	4,547464%	0,561961	31,054976	104,166092	06/09/2018
17	Girona	115	4,991319%	2.041.084,13	4,487909%	4,598796%	0,571338	29,109905	99,237089	09/04/2018
25	Lleida	88	3,819444%	1.537.207,24	3,379991%	4,414203%	0,548150	25,720547	96,647689	20/01/2018
43	Tarragona	156	6,770833%	2.766.008,17	6,081863%	4,444191%	0,522375	33,674632	116,237040	08/09/2019
<b>07</b>	<b>Catalunya</b>	<b>2.086</b>	<b>90,538194%</b>	<b>40.642.075,34</b>	<b>89,363271%</b>	<b>4,537973%</b>	<b>0,559216</b>	<b>30,933816</b>	<b>104,455705</b>	<b>14/09/2018</b>
28	Madrid	90	3,906250%	2.314.802,04	5,089757%	4,295997%	0,700444	35,538534	114,730439	24/07/2019
<b>12</b>	<b>Madrid</b>	<b>90</b>	<b>3,906250%</b>	<b>2.314.802,04</b>	<b>5,089757%</b>	<b>4,295997%</b>	<b>0,700444</b>	<b>35,538534</b>	<b>114,730439</b>	<b>24/07/2019</b>
16	Cuenca	1	0,043403%	32.230,57	0,070868%	6,710000%	0,750000	14,066140	74,973306	31/03/2016
19	Guadalajara	4	0,173611%	110.835,18	0,243703%	4,006600%	0,493642	35,730039	123,638576	20/04/2020
45	Toledo	1	0,043403%	6.238,19	0,013716%	3,990000%	0,750000	8,123282	21,979466	31/10/2011
<b>13</b>	<b>Castilla La Mancha</b>	<b>6</b>	<b>0,260417%</b>	<b>149.303,94</b>	<b>0,328288%</b>	<b>4,589495%</b>	<b>0,559694</b>	<b>29,899945</b>	<b>108,885595</b>	<b>27/01/2019</b>
30	Murcia	8	0,347222%	212.959,54	0,468253%	3,047263%	0,940722	31,459000	100,032125	03/05/2018
<b>14</b>	<b>Murcia</b>	<b>8</b>	<b>0,347222%</b>	<b>212.959,54</b>	<b>0,468253%</b>	<b>3,047263%</b>	<b>0,940722</b>	<b>31,459000</b>	<b>100,032125</b>	<b>03/05/2018</b>
26	La Rioja	1	0,043403%	5.376,07	0,011821%	3,384000%	1,250000	2,523778	23,983573	31/12/2011
<b>16</b>	<b>La Rioja</b>	<b>1</b>	<b>0,043403%</b>	<b>5.376,07</b>	<b>0,011821%</b>	<b>3,384000%</b>	<b>1,250000</b>	<b>2,523778</b>	<b>23,983573</b>	<b>31/12/2011</b>
03	Alicante	15	0,651042%	231.641,78	0,509331%	3,690945%	0,661126	35,103326	91,674112	21/08/2017
12	Castellon	22	0,954861%	437.841,27	0,962720%	4,009622%	0,646014	31,040562	112,736664	24/05/2019
46	Valencia	52	2,256944%	1.042.566,59	2,292382%	3,845959%	0,598141	31,812623	122,501765	17/03/2020
<b>17</b>	<b>Comunidad Valenciana</b>	<b>89</b>	<b>3,862847%</b>	<b>1.712.049,64</b>	<b>3,764433%</b>	<b>3,866841%</b>	<b>0,618906</b>	<b>32,060410</b>	<b>115,833421</b>	<b>27/08/2019</b>

HIPOCAT 3 FTH

**Cartera por situación geográfica a 31/12/2009**

Provincia/Región/Pais	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
<b>Total cartera</b>	<b>2.304</b>	<b>100,000000%</b>	<b>45.479.618,93</b>	<b>100,000000%</b>					
			<i>Media ponderada:</i>		<b>4,491732</b>	<b>0,572829</b>	<b>31,258848</b>	<b>105,729758</b>	<b>23/10/2018</b>
			<i>Media simple:</i>		<b>4,627209</b>	<b>0,579362</b>	<b>21,439897</b>	<b>72,267939</b>	<b>09/01/2016</b>
			<i>Mínimo:</i>		<b>1,743000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,006540</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2010</b>
			<i>Máximo:</i>		<b>7,910000</b>	<b>2,000000</b>	<b>62,727139</b>	<b>284,977413</b>	<b>30/09/2033</b>

HIPOCAT 3 FTH

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

Mes/Año	Incorporaciones		Recuperaciones		Saldo	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
01-2009	46.895,99 €	19.425,85 €	-43.306,18 €	-17.643,86 €	14.606,24 €	6.005,74 €
02-2009	53.591,03 €	20.533,07 €	-51.183,42 €	-19.626,07 €	17.013,85 €	6.912,74 €
03-2009	62.448,80 €	26.293,72 €	-63.306,65 €	-25.506,30 €	16.156,00 €	7.700,16 €
04-2009	62.818,14 €	29.293,92 €	-61.360,05 €	-30.029,23 €	17.614,09 €	6.964,85 €
05-2009	45.215,26 €	18.586,51 €	-42.846,63 €	-16.811,17 €	19.982,72 €	8.740,19 €
06-2009	60.901,18 €	22.781,16 €	-62.687,15 €	-23.399,94 €	18.196,75 €	8.121,41 €
07-2009	73.473,77 €	26.022,22 €	-62.768,35 €	-25.491,02 €	28.902,17 €	8.652,61 €
08-2009	42.889,19 €	15.996,77 €	-41.621,41 €	-16.918,96 €	30.169,95 €	7.730,42 €
09-2009	71.046,58 €	26.688,26 €	-69.840,27 €	-25.757,56 €	31.376,26 €	8.661,12 €
10-2009	63.198,75 €	22.058,49 €	-76.387,87 €	-24.128,91 €	18.187,14 €	6.590,70 €
11-2009	56.146,21 €	18.232,36 €	-50.972,57 €	-16.214,67 €	23.360,78 €	8.608,39 €
12-2009	77.397,96 €	23.295,39 €	-83.535,15 €	-26.545,78 €	17.223,59 €	5.358,00 €
<b>TOTAL VIDA FONDO</b>	<b>22.126.444,66 €</b>	<b>17.754.210,74 €</b>	<b>-22.109.221,07 €</b>	<b>-17.748.852,74 €</b>	<b>-39.858.073,81 €</b>	

**Bonos Titulización de Activos SERIE A**

Número de Bonos:		4.265		Amortización por bono		Amortización total		Amortización Bonos			
Código ISIN:		ES0338675004		Amortización por bono		Amortización total		Amortización Bonos			
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados						
15/01/2010	1,0120%	26,49 €	21,46 €	112.979,85 €	0,00	649,92 €	9.593,43 €	9,59%	2.771.908,80 €	40.915.978,95 €	2.771.908,80 €
15/10/2009	1,2660%	35,17 €	28,84 €	150.000,05 €	0,00	627,99 €	10.243,35 €	10,24%	2.678.377,35 €	43.687.887,75 €	2.678.377,35 €
15/07/2009	1,7050%	49,98 €	40,98 €	213.164,70 €	0,00	726,05 €	10.871,34 €	10,87%	3.096.603,25 €	46.366.265,10 €	3.096.603,25 €
15/04/2009	2,8820%	87,97 €	72,14 €	375.192,05 €	0,00	611,73 €	11.597,39 €	11,60%	2.609.028,45 €	49.462.868,35 €	2.609.028,45 €
15/01/2009	5,5880%	185,70 €	152,27 €	792.010,50 €	0,00	794,76 €	12.209,12 €	12,21%	3.389.651,40 €	52.071.896,80 €	3.389.651,40 €
15/10/2008	5,2330%	182,98 €	150,04 €	780.409,70 €	0,00	678,51 €	13.003,88 €	13,00%	2.893.845,15 €	55.461.548,20 €	3.025.409,15 €
15/07/2008	5,0170%	183,20 €	150,22 €	781.348,00 €	0,00	763,81 €	13.682,39 €	13,68%	3.257.649,65 €	58.355.393,35 €	3.511.779,90 €
15/04/2008	4,8460%	186,91 €	153,27 €	797.171,15 €	0,00	811,93 €	14.446,20 €	14,45%	3.462.881,45 €	61.613.043,00 €	3.732.992,20 €
15/01/2008	5,0020%	205,66 €	168,64 €	877.139,90 €	0,00	830,28 €	15.258,13 €	15,26%	3.541.144,20 €	65.075.924,45 €	3.817.377,45 €
15/10/2007	4,4790%	191,13 €	156,73 €	815.169,45 €	0,00	793,27 €	16.088,41 €	16,09%	3.383.296,55 €	68.617.068,65 €	3.647.225,90 €
16/07/2007	4,2380%	190,84 €	156,49 €	813.932,60 €	0,00	933,09 €	16.881,68 €	16,88%	3.979.628,85 €	72.000.365,20 €	4.290.075,25 €
16/04/2007	4,0270%	192,12 €	157,54 €	819.391,80 €	0,00	1.058,47 €	17.814,77 €	17,81%	4.514.374,55 €	75.979.994,05 €	4.866.497,35 €
15/01/2007	3,7640%	190,04 €	155,83 €	810.520,60 €	0,00	1.100,23 €	18.873,24 €	18,87%	4.692.480,95 €	80.494.368,60 €	5.058.496,40 €
16/10/2006	3,3600%	179,28 €	152,39 €	764.629,20 €	0,00	1.134,78 €	19.973,47 €	19,97%	4.839.836,70 €	85.186.849,55 €	5.217.357,80 €
17/07/2006	3,0340%	170,20 €	144,67 €	725.903,00 €	0,00	1.330,86 €	21.108,25 €	21,11%	5.676.117,90 €	90.026.686,25 €	6.118.856,80 €
18/04/2006	2,7840%	169,21 €	143,83 €	721.680,65 €	0,00	1.343,71 €	22.439,11 €	22,44%	5.730.923,15 €	95.702.804,15 €	6.177.926,10 €
16/01/2006	2,4550%	157,50 €	133,88 €	671.737,50 €	0,00	1.597,15 €	23.782,82 €	23,78%	6.811.844,75 €	101.433.727,30 €	7.343.204,90 €
17/10/2005	2,3890%	167,46 €	142,34 €	714.216,90 €	0,00	1.465,18 €	25.379,97 €	25,38%	6.248.992,70 €	108.245.572,05 €	6.736.419,65 €
15/07/2005	2,4080%	173,85 €	147,77 €	741.470,25 €	0,00	1.716,85 €	26.845,15 €	26,85%	7.322.365,25 €	114.494.564,75 €	7.893.510,80 €
15/04/2005	2,4140%	179,85 €	152,87 €	767.060,25 €	0,00	1.916,94 €	28.562,00 €	28,56%	8.175.749,10 €	121.816.930,00 €	8.813.502,80 €
17/01/2005	2,4180%	205,52 €	174,69 €	876.542,80 €	0,00	2.072,93 €	30.478,94 €	30,48%	8.841.046,45 €	129.992.679,10 €	9.530.655,40 €
15/10/2004	2,3850%	209,91 €	178,42 €	895.266,15 €	0,00	1.887,74 €	32.551,87 €	32,55%	8.051.211,10 €	138.833.725,55 €	8.679.224,60 €
15/07/2004	2,3080%	213,62 €	181,58 €	911.089,30 €	0,00	2.175,62 €	34.439,61 €	34,44%	9.279.019,30 €	146.884.936,65 €	10.002.790,25 €
15/04/2004	2,3620%	232,65 €	197,75 €	992.252,25 €	0,00	2.349,85 €	36.615,23 €	36,62%	10.022.110,25 €	156.163.955,95 €	10.803.835,70 €
15/01/2004	2,4060%	255,84 €	217,46 €	1.091.157,60 €	0,00	2.644,37 €	38.965,08 €	38,97%	11.278.238,05 €	166.186.066,20 €	12.157.940,55 €
15/10/2003	2,3990%	269,60 €	229,16 €	1.149.844,00 €	0,00	2.365,66 €	41.609,45 €	41,61%	10.089.539,90 €	177.464.304,25 €	10.876.512,10 €
15/07/2003	2,7920%	328,83 €	279,51 €	1.402.459,95 €	0,00	2.617,29 €	43.975,11 €	43,98%	11.162.741,85 €	187.553.844,15 €	12.033.446,60 €
15/04/2003	3,0990%	384,92 €	327,18 €	1.641.683,80 €	0,00	3.090,70 €	46.592,40 €	46,59%	13.181.835,50 €	198.716.586,00 €	13.181.835,50 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE A**

15/01/2003	3,5290%	477,16 €	405,59 €	2.035.087,40 €	0,00	3.225,29 €	49.683,10 €	49,68%	13.755.861,85 €	211.898.421,50 €	13.755.861,85 €
15/10/2002	3,6840%	523,74 €	429,47 €	2.233.751,10 €	0,00	2.721,50 €	52.908,39 €	52,91%	11.607.197,50 €	225.654.283,35 €	11.607.197,50 €
15/07/2002	3,6840%	552,44 €	453,00 €	2.356.156,60 €	0,00	3.693,53 €	55.629,89 €	55,63%	15.752.905,45 €	237.261.480,85 €	15.752.905,45 €
15/04/2002	3,6150%	568,98 €	466,56 €	2.426.699,70 €	0,00	3.634,12 €	59.323,42 €	59,32%	15.499.521,80 €	253.014.386,30 €	15.499.521,80 €
15/01/2002	3,8840%	660,22 €	541,38 €	2.815.838,30 €	0,00	3.558,19 €	62.957,54 €	62,96%	15.175.680,35 €	268.513.908,10 €	15.175.680,35 €
15/10/2001	4,7570%	835,87 €	685,41 €	3.564.985,55 €	0,00	2.997,56 €	66.515,73 €	66,52%	12.784.593,40 €	283.689.588,45 €	12.784.593,40 €
16/07/2001	4,8530%	889,09 €	729,05 €	3.791.968,85 €	0,00	3.768,80 €	69.513,29 €	69,51%	16.073.932,00 €	296.474.181,85 €	16.073.932,00 €
17/04/2001	5,0670%	996,49 €	817,12 €	4.250.029,85 €	0,00	3.672,70 €	73.282,09 €	73,28%	15.664.065,50 €	312.548.113,85 €	15.664.065,50 €
15/01/2001	5,2770%	1.074,35 €	880,97 €	4.582.102,75 €	0,00	3.586,83 €	76.954,79 €	76,95%	15.297.829,95 €	328.212.179,35 €	15.297.829,95 €
16/10/2000	4,8180%	1.018,67 €	835,31 €	4.344.627,55 €	0,00	3.101,12 €	80.541,62 €	80,54%	13.226.276,80 €	343.510.009,30 €	13.226.276,80 €
17/07/2000	4,1930%	930,07 €	762,66 €	3.966.748,55 €	0,00	4.108,61 €	83.642,74 €	83,64%	17.523.221,65 €	356.736.286,10 €	17.523.221,65 €
17/04/2000	3,5920%	834,67 €	684,43 €	3.559.867,55 €	0,00	4.174,95 €	87.751,35 €	87,75%	17.806.161,75 €	374.259.507,75 €	17.806.161,75 €
17/01/2000	3,6280%	912,77 €	748,47 €	3.892.964,05 €	0,00	4.427,08 €	91.926,30 €	91,93%	18.881.496,20 €	392.065.669,50 €	18.881.496,20 €
15/10/1999	2,9670%	692,30 €	567,69 €	2.952.659,50 €	0,00	3.646,62 €	96.353,38 €	96,35%	15.552.834,30 €	410.947.165,70 €	15.552.834,30 €
23/07/1999							100.000,00 €			426.500.000,00 €	

**Bonos Titulización de Activos SERIE B**

Número de Bonos:		155		Amortización Bonos							
Código ISIN:		E50338675012									
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	
15/01/2010	1,5420%	112,37 €	91,02 €	17.417,35 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	2.771.908,80 €
15/10/2009	1,7960%	130,88 €	107,32 €	20.286,40 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	2.678.377,35 €
15/07/2009	2,2350%	161,10 €	132,10 €	24.970,50 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	3.096.603,25 €
15/04/2009	3,4120%	243,24 €	199,46 €	37.702,20 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	2.609.028,45 €
15/01/2009	6,1180%	445,85 €	365,60 €	69.106,75 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	3.389.651,40 €
15/10/2008	5,7630%	432,48 €	354,63 €	67.034,40 €	0,00	848,80 €	28.516,13 €	28,52%	131.564,00 €	4.420.000,15 €	3.025.409,15 €
15/07/2008	5,5470%	434,73 €	356,48 €	67.383,15 €	0,00	1.639,55 €	29.364,93 €	29,36%	254.130,25 €	4.551.564,15 €	3.511.779,90 €
15/04/2008	5,3760%	445,01 €	364,91 €	68.976,55 €	0,00	1.742,65 €	31.004,48 €	31,00%	270.110,75 €	4.805.694,40 €	3.732.992,20 €
15/01/2008	5,5320%	488,15 €	400,28 €	75.663,25 €	0,00	1.782,15 €	32.747,13 €	32,75%	276.233,25 €	5.075.805,15 €	3.817.377,45 €
15/10/2007	5,0090%	458,76 €	376,18 €	71.107,80 €	0,00	1.702,77 €	34.529,28 €	34,53%	263.929,35 €	5.352.038,40 €	3.647.225,90 €
16/07/2007	4,7680%	460,82 €	377,87 €	71.427,10 €	0,00	2.002,88 €	36.232,05 €	36,23%	310.446,40 €	5.615.967,75 €	4.290.075,25 €
16/04/2007	4,5570%	466,60 €	382,61 €	72.323,00 €	0,00	2.271,76 €	38.234,93 €	38,23%	352.122,80 €	5.926.414,15 €	4.866.497,35 €
15/01/2007	4,2940%	465,30 €	381,55 €	72.121,50 €	0,00	2.361,39 €	40.506,69 €	40,51%	366.015,45 €	6.278.536,95 €	5.058.496,40 €
16/10/2006	3,8900%	445,47 €	378,65 €	69.047,85 €	0,00	2.435,62 €	42.868,08 €	42,87%	377.521,10 €	6.644.552,40 €	5.217.357,80 €
17/07/2006	3,5640%	429,11 €	364,74 €	66.512,05 €	0,00	2.856,38 €	45.303,70 €	45,30%	442.738,90 €	7.022.073,50 €	6.118.856,80 €
18/04/2006	3,3140%	432,30 €	367,46 €	67.006,50 €	0,00	2.883,89 €	48.160,08 €	48,16%	447.002,95 €	7.464.812,40 €	6.177.926,10 €
16/01/2006	2,9850%	411,01 €	349,36 €	63.706,55 €	0,00	3.428,13 €	51.043,97 €	51,04%	531.360,15 €	7.911.815,35 €	7.343.204,90 €
17/10/2005	2,9190%	439,15 €	373,28 €	68.068,25 €	0,00	3.144,69 €	54.472,10 €	54,47%	487.426,95 €	8.443.175,50 €	6.736.419,65 €
15/07/2005	2,9380%	455,26 €	386,97 €	70.565,30 €	0,00	3.684,81 €	57.616,79 €	57,62%	571.145,55 €	8.930.602,45 €	7.893.510,80 €
15/04/2005	2,9440%	470,76 €	400,15 €	72.967,80 €	0,00	4.114,54 €	61.301,60 €	61,30%	637.753,70 €	9.501.748,00 €	8.813.502,80 €
17/01/2005	2,9480%	537,79 €	457,12 €	83.357,45 €	0,00	4.449,09 €	65.416,14 €	65,42%	689.608,95 €	10.139.501,70 €	9.530.655,40 €
15/10/2004	2,9150%	550,64 €	468,04 €	85.349,20 €	0,00	4.051,70 €	69.865,23 €	69,87%	628.013,50 €	10.829.110,65 €	8.679.224,60 €
15/07/2004	2,8380%	563,77 €	479,20 €	87.384,35 €	0,00	4.669,49 €	73.916,93 €	73,92%	723.770,95 €	11.457.124,15 €	10.002.790,25 €
15/04/2004	2,8920%	611,36 €	519,66 €	94.760,80 €	0,00	5.043,39 €	78.586,42 €	78,59%	781.725,45 €	12.180.895,10 €	10.803.835,70 €
15/01/2004	2,9360%	670,07 €	569,56 €	103.860,85 €	0,00	5.675,50 €	83.629,81 €	83,63%	879.702,50 €	12.962.620,55 €	12.157.940,55 €
15/10/2003	2,9290%	706,47 €	600,50 €	109.502,85 €	0,00	5.077,24 €	89.305,31 €	89,31%	786.972,20 €	13.842.323,05 €	10.876.512,10 €
15/07/2003	3,3220%	839,73 €	713,77 €	130.158,15 €	0,00	5.617,45 €	94.382,55 €	94,38%	870.704,75 €	14.629.295,25 €	12.033.446,60 €
15/04/2003	3,6290%	907,25 €	771,16 €	140.623,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	13.181.835,50 €

**Bonos Titulización de Activos SERIE B**

15/01/2003	4,0590%	1.037,30 €	881,71 €	160.781,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	13.755.861,85 €
15/10/2002	4,2140%	1.076,91 €	883,07 €	166.921,05 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	11.607.197,50 €
15/07/2002	4,2140%	1.065,21 €	873,47 €	165.107,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	15.752.905,45 €
15/04/2002	4,1450%	1.036,25 €	849,73 €	160.618,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	15.499.521,80 €
15/01/2002	4,4140%	1.128,02 €	924,98 €	174.843,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	15.175.680,35 €
15/10/2001	5,2870%	1.336,44 €	1.095,88 €	207.148,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	12.784.593,40 €
16/07/2001	5,3830%	1.345,75 €	1.103,52 €	208.591,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	16.073.932,00 €
17/04/2001	5,5970%	1.430,34 €	1.172,88 €	221.702,70 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	15.664.065,50 €
15/01/2001	5,8070%	1.467,88 €	1.203,66 €	227.521,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	15.297.829,95 €
16/10/2000	5,3480%	1.351,86 €	1.108,53 €	209.538,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	13.226.276,80 €
17/07/2000	4,7230%	1.193,87 €	978,97 €	185.049,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	17.523.221,65 €
17/04/2000	4,1220%	1.041,95 €	854,40 €	161.502,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	17.806.161,75 €
17/01/2000	4,1580%	1.085,70 €	890,27 €	168.283,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	18.881.496,20 €
15/10/1999	3,4970%	815,97 €	669,10 €	126.475,35 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	15.552.834,30 €
23/07/1999							100.000,00 €			15.500.000,00 €	

HIPOCAT 3 FTH

**Cartera por Interés Nominal 50 puntos básicos a 31/12/2009**

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

Tasa nominal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual Fecha
1,50	9	0,390625%	291.123,12	0,640118%	0,628583	41,721776	129,907371	28/10/2020
2,00	43	1,866319%	1.213.323,07	2,667839%	0,842733	29,839303	122,672561	22/03/2020
2,50	44	1,909722%	1.289.671,57	2,835713%	0,973776	31,361925	119,444306	15/12/2019
3,00	91	3,949653%	2.440.715,86	5,366615%	0,363403	29,045936	111,804076	26/04/2019
3,50	592	25,694444%	12.199.592,23	26,824306%	0,519381	30,892756	107,173070	06/12/2018
4,00	551	23,914931%	11.334.103,17	24,921280%	0,615083	32,104736	104,957457	30/09/2018
4,50	221	9,592014%	4.161.293,85	9,149799%	0,614540	30,609792	105,028792	02/10/2018
5,00	242	10,503472%	3.706.888,69	8,150659%	0,465718	29,259423	94,445168	14/11/2017
5,50	195	8,463542%	3.357.404,09	7,382217%	0,612025	32,185585	100,725923	24/05/2018
6,00	104	4,513889%	1.814.648,22	3,990025%	0,384181	31,144149	99,466062	15/04/2018
6,50	193	8,376736%	3.420.759,99	7,521523%	0,665301	32,840185	107,746866	24/12/2018
7,00	18	0,781250%	249.875,82	0,549424%	0,337072	33,780040	94,018691	01/11/2017
7,50	1	0,043403%	219,25	0,000482%	1,750000	0,346243	1,018480	31/01/2010
<b>Total cartera</b>	<b>2.304</b>	<b>100,000000%</b>	<b>45.479.618,93</b>	<b>100,000000%</b>				

Media Ponderada:

19.739,42

Media Simple:

14,89

Mínimo:

131.292,06

Máximo:

0,572829  
0,579362  
0,000000  
2,000000

31,258848  
21,439897  
0,006540  
62,727139

105,729758  
72,267939  
1,018480  
284,977413

23/10/2018  
09/01/2016  
31/01/2010  
30/09/2033

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			
				% Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2009	55.552.160,98	12,568312%	203.474,67	0,36055360%	4,24186677%	0,68675975%	7,93685229%	0,55725484%	6,48586598%	0,57931072%	6,734445397%	0,65562443%	7,58990598%						
28/02/2009	54.662.635,33	12,367063%	216.540,29	0,38979634%	4,57856651%	0,59730714%	6,93683953%	0,57647658%	6,70254480%	0,54783497%	6,37951138%	0,65086268%	7,53673942%						
31/03/2009	53.752.302,93	12,161106%	238.890,48	0,43702701%	5,12008737%	0,39071427%	4,58911797%	0,59650998%	6,92788333%	0,53708633%	6,25801879%	0,64627514%	7,48549149%						
30/04/2009	52.836.767,65	11,953972%	243.635,45	0,45325584%	5,30550691%	0,42123728%	4,93936530%	0,54656066%	6,36511547%	0,51195312%	5,97337236%	0,64178593%	7,43531682%						
31/05/2009	51.890.824,67	11,739959%	279.548,48	0,52907945%	6,16742266%	0,46689026%	5,46102775%	0,52370832%	6,10660449%	0,52826298%	6,15818000%	0,63751880%	7,38760102%						
30/06/2009	50.773.204,28	11,487105%	461.246,18	0,88887811%	10,16021453%	0,61423830%	7,12687768%	0,49132259%	5,73912916%	0,53409834%	6,22421975%	0,63405504%	7,34885217%						
31/07/2009	49.765.290,09	11,259071%	349.948,54	0,68923863%	7,96442350%	0,69291150%	8,00526084%	0,54432946%	6,33990422%	0,53150842%	6,19491444%	0,63020783%	7,30579633%						
31/08/2009	48.981.596,39	11,081765%	143.128,82	0,28760773%	3,39721873%	0,61682991%	7,15593488%	0,53031190%	6,18137282%	0,53451703%	6,22895642%	0,62560540%	7,25426421%						
30/09/2009	48.115.737,98	10,885870%	232.081,99	0,47381467%	5,53992125%	0,47836212%	5,59169989%	0,53724692%	6,25983507%	0,54763340%	6,37723435%	0,62142856%	7,20747471%						
31/10/2009	47.264.668,77	10,693322%	235.363,26	0,48916066%	5,71455119%	0,41065321%	4,81804831%	0,54400331%	6,33621838%	0,52558525%	6,12786141%	0,61733304%	7,16157514%						
30/11/2009	46.479.757,68	10,515741%	164.846,83	0,34877390%	4,10592839%	0,43215719%	5,06438320%	0,51621689%	6,02171742%	0,50107443%	5,84992007%	0,61303030%	7,11333073%						
31/12/2009	45.479.618,93	10,289466%	390.656,44	0,84048726%	9,63242911%	0,55092136%	6,41437029%	0,50395303%	5,88260111%	0,47894491%	5,59833386%	0,60966757%	7,07561017%						

(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 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
		2.304	100,000000%	45.479.618,93	100,000000%	4,491732%	0,572829	31,258848	105,729758	23/10/2018
<b>Total por tipo de garantía:</b>		<b>2.304</b>	<b>100,000000%</b>	<b>45.479.618,93</b>	<b>100,000000%</b>	<b>4,491732%</b>	<b>0,572829</b>	<b>31,258848</b>	<b>105,729758</b>	<b>23/10/2018</b>
<b>Total cartera</b>		<b>2.304</b>	<b>100,000000%</b>	<b>45.479.618,93</b>	<b>100,000000%</b>					
						<i>Media ponderada:</i>	<i>0,572829</i>	<i>31,258848</i>	<i>105,729758</i>	<i>23/10/2018</i>
				<i>19.739,42</i>		<i>Media simple:</i>	<i>0,579362</i>	<i>21,439897</i>	<i>72,267939</i>	<i>09/01/2016</i>
				<i>14,89</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>0,000000</i>	<i>0,006540</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2010</i>
				<i>131.292,06</i>		<i>Máximo:</i>	<i>2,000000</i>	<i>62,727139</i>	<i>284,977413</i>	<i>30/09/2033</i>

HIPOCAT 3 FTH

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
08/2009	1.430,29 €	3.728,09 €	79.550,51 € 9.801,45 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>TOTAL</b>	<b>1.430,29 €</b>	<b>3.728,09 €</b>	<b>79.550,51 € 9.801,45 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>

HIPOCAT 3 FTH

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

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s / Referencia	Principal / Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
0,00	2.169	94,140625%	36.295.298,28	79,805634%	4,559891%	0,572257	28,119509	93,533027	17/10/2017
50.000,00	124	5,381944%	7.902.371,64	17,375633%	4,291871%	0,582867	43,575108	150,851616	28/07/2022
100.000,00	11	0,477431%	1.281.949,01	2,818733%	3,793958%	0,527146	44,220041	172,904279	29/05/2024
<b>Total cartera</b>	<b>2.304</b>	<b>100,000000%</b>	<b>45.479.618,93</b>	<b>100,000000%</b>					
			<i>Media ponderada:</i>		<b>4,491732</b>	<b>0,572829</b>	<b>31,258848</b>	<b>105,729758</b>	<b>23/10/2018</b>
			<i>Media simple:</i>		<b>4,627209</b>	<b>0,579362</b>	<b>21,439897</b>	<b>72,267939</b>	<b>09/01/2016</b>
			<i>Mínimo:</i>		<b>1,743000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,006540</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2010</b>
			<i>Máximo:</i>		<b>7,910000</b>	<b>2,000000</b>	<b>62,727139</b>	<b>284,977413</b>	<b>30/09/2033</b>

## 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	223	9,678819%	4.112.669,91	9,042886%	3,789547%	0,388274	26,272431	82,489795	15/11/2016
1995	404	17,534722%	5.651.834,52	12,427181%	4,858497%	0,627705	30,788623	95,031623	02/12/2017
1996	509	22,092014%	9.332.285,26	20,519709%	4,611214%	0,585358	30,131349	98,596372	20/03/2018
1997	643	27,907986%	13.764.758,20	30,265773%	4,322834%	0,625828	32,143339	108,598377	18/01/2019
1998	525	22,786458%	12.618.071,04	27,744452%	4,652196%	0,541320	32,963741	120,242859	08/01/2020
<b>Total cartera</b>	<b>2.304</b>	<b>100,000000%</b>	<b>45.479.618,93</b>	<b>100,000000%</b>					
			<i>Media ponderada:</i>		<b>4,491732</b>	<b>0,572829</b>	<b>31,258848</b>	<b>105,729758</b>	<b>23/10/2018</b>
			<i>Media simple:</i>		<b>4,627209</b>	<b>0,579362</b>	<b>21,439897</b>	<b>72,267939</b>	<b>09/01/2016</b>
			<i>Mínimo:</i>		<b>1,743000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,006540</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2010</b>
			<i>Máximo:</i>		<b>7,910000</b>	<b>2,000000</b>	<b>62,727139</b>	<b>284,977413</b>	<b>30/09/2033</b>

**Cartera por índices a 31/12/2009**

Índice (1)	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
Índice CECA	247	10,720486%	3.382,246,29	7,436840%	5,535565%	0,290018	28,839122	90,481749	16/07/2017	
Índice ER1A	75	3,255208%	2.575,556,47	5,663100%	2,943951%	0,817507	32,607864	127,149931	05/08/2020	
Índice IRPC	1.824	79,166667%	35.665.762,62	78,421419%	4,581499%	0,584975	31,418235	105,121395	05/10/2018	
Índice MB1A	74	3,211806%	1.651,055,81	3,630320%	3,035015%	1,071249	31,460879	105,311147	10/10/2018	
Índice TAE1	84	3,645833%	2.204,997,74	4,848321%	4,337251%	0,151157	30,665391	114,252473	10/07/2019	
<b>Total cartera</b>	<b>2.304</b>	<b>100%</b>	<b>45.479.618,93</b>	<b>100%</b>						

*Media ponderada:*  
*Media simple:* 19,739,42  
*Mínimo:* 14,89  
*Máximo:* 131,292,06

4,491732  
 4,627209  
 1,743000  
 7,910000

0,572829  
 0,579362  
 0,000000  
 2,000000

31,258848  
 21,439897  
 0,006540  
 62,727139

105,729758  
 72,267939  
 1,018480  
 284,977413

23/10/2018  
 09/01/2016  
 31/01/2010  
 30/09/2033

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

HIPOCAT 3	Opción <sup>(1)</sup>	% mensual constante	0,4790%	0,5143%	0,6097%	0,7456%
		% anual equivalente	5,5983%	6,0001%	7,0756%	8,5890%
<b>BONOS SERIE A</b> ISIN: ES0338675004	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6,24	6,09	5,73	5,29
		Amortización Final	15/07/2013	15/04/2013	16/07/2012	17/10/2011
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6,51	6,36	6,00	5,54
		Amortización Final	17/01/2022	15/07/2021	15/10/2020	15/10/2019
<b>BONOS SERIE B</b> ISIN: ES0338675012	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10,10	9,99	9,35	8,81
		Amortización Final	15/07/2013	15/04/2013	16/07/2012	17/10/2011
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	13,26	13,21	12,61	11,93
		Amortización Final	17/07/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034

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%.

<sup>(1)</sup> 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 3 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 65 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK1968405 al OK1968469 ambos inclusive, más esta hoja número OK1487394, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 26 de marzo de 2010.

D. Matías Torrellas Jovani  
Consejero

D. Jaime Sambola Pijuan/  
Consejero

D. Josep Altadill Colat  
Consejero

D. Javier Boldú Sellés  
Consejero

D. Ricard Climent Meca  
Consejero

D. Lluís Gasull Moros  
Presidente