

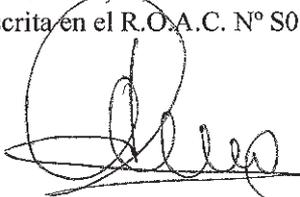
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de Hipocat 15, Fondo de Titulización de Activos,
por encargo del Consejo de Administración de
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 15, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora (Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3 siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009. Con fecha 1 de abril de 2009, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas de Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.
4. 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 15, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.

5. 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

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exergent:
DELOITTE, S.L.

Any 2010 Num. 20/10/07151
CÒPIA GRATUÏTA

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

Hipocat 15 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2009	31.12.2008 (*)	PASIVO	31.12.2009	31.12.2008 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	977.334	1.116.421	A)PASIVO NO CORRIENTE	1.010.636	1.153.375
I. Activos Financieros a L/P	977.334	1.116.421	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	1.010.636	1.153.375
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	977.334	1.116.421	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	973.536	1.116.200
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	945.636	1.088.300
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	973.535	1.116.199	1.2 Series subordinadas	27.900	27.900
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	13.166	13.283
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	13.166	13.283
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	23.934	23.892
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	23.934	23.892
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.2 Otros	-	-
2.19 Otros	-	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.20 Activos Dudosos	3.845	232			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(46)	(10)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	82.183	71.886
3. Derivados	-	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
4. Otros Activos Financieros	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
II. Activos por impuesto diferido	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	80.307	67.172
III. Otros activos no corrientes	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	17	71
B)ACTIVO CORRIENTE	91.169	83.849	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	74.937	67.004
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	209	547	2.1 Series no subordinadas	72.527	52.727
V. Activos financieros a c/p	46.277	43.167	2.2 Series subordinadas	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	2.410	14.277
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	46.277	41.078	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	21	97
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	43.376	35.514	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	21	97
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	4. Derivados	5.332	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	5.332	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.14 Préstamos automoción	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	1.876	4.714
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1. Comisiones	1.860	4.695
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	57	63
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
3.19 Otros	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	2.131	4.642
3.20 Activos Dudosos	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	2.901	5.564	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(328)	(10)
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
4. Derivados	-	2.089	2. Otros	16	19
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	2.089			
4.2 Derivados de negociación	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(24.316)	(24.991)
5. Otros Activos Financieros	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VI. Ajustes por periodificaciones	12	171	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(23.934)	(23.892)
1. Comisiones	-	-	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros	12	171	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(382)	(1.099)
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	44.671	39.964			
1. Tesorería	44.671	39.964			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	1.068.503	1.200.270	TOTAL PASIVO	1.068.503	1.200.270

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

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2009	2008 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	51.464	46.289
1.1 Valores representativos de deuda	0	0
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	50.903	40.079
1.3 Otros activos financieros (Notas 6 y 14)	561	6.210
2. Intereses y cargas asimilados	-48.374	-40.576
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	-21.974	-40.126
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	-214	-450
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 14)	-26.186	0
A) MARGEN DE INTERESES	3.090	5.713
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	0	0
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	0	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	0	0
3.3 Otros	0	0
4. Diferencias de cambio (neto)	0	0
5. Otros ingresos de explotación	0	0
6. Otros gastos de explotación	-3.047	-5.713
6.1 Servicios exteriores (-)	-25	-19
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	-7	-7
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	0	0
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	0	0
6.1.4 Otros servicios (-)	-18	-12
6.2 Tributos	0	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente	-3.022	-5.694
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	-279	-192
6.3.2 Comisión administrador (-)	0	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	-39	-14
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	-1.963	-5.079
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	0	0
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	0	0
6.3.7 Otros gastos (Nota 10)	-741	-409
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-474	0
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	0	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	-474	0
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	0	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	0	0
8. Dotaciones provisiones (neto)	0	0
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta	113	0
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-f)	318	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0	0
10. Impuesto sobre beneficios	0	0
RESULTADO DEL PERIODO	0	0

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

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

HIOPCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2009	2008 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-3.355	10.768
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.237	12.313
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	53.435	34.511
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	-33.841	-25.849
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	-18.524	2.951
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	457	999
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 7)	-290	-299
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	0	0
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	-4.798	-1.014
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	-285	-128
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	0	0
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	-39	-14
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	-4.474	-872
2.5 Otras comisiones (-)	0	0
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	206	-531
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	0	0
3.2 Pagos de provisiones (-)	0	0
3.3 Otros	206	-531
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	8.062	29.196
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	0	1.199.551
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	0	1.200.000
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	0	-449
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	0	-1.200.002
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	0	-1.200.002
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	0	0
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	8.207	16.987
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	131.071	48.060
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	0	0
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	-122.864	-31.073
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-145	12.660
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	0	15
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	-117	-1.281
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	0	0
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-2	0
7.5 Otros deudores y acreedores (Nota 9)	-26	-1.059
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	0	0
7.7 Cobros de Subvenciones	0	0
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	4.707	39.964
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	39.964	0
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	44.671	39.964

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

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

Hipocat 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2009	2008 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta		
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
1.1.2 Efecto fiscal	0	0
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
1.3 Otras reclasificaciones	0	0
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	0	0
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	0	0
2 Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-25.987	-18.852
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-25.987	-18.852
2.1.2 Efecto fiscal	0	0
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	25.945	-5.040
2.3 Otras reclasificaciones	0	0
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	42	23.892
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	0	0
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance	0	0
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0	0
3.1.2 Efecto fiscal	0	0
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	717	46
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-717	-46
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	0	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	0	0

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

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

HIPOCAT 15, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 15, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 14 de mayo de 2008, 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 préstamos hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de tres series de bonos de titulización, por un importe total de 1.200.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 19 de mayo de 2008, 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 0,025% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2009, ha ascendido a 279 miles de euros (192 miles de euros en el ejercicio 2008).

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Como se ha indicado con anterioridad, el fondo se constituyó durante el ejercicio 2008, por lo que no le es de aplicación la conciliación de balance a 1 de enero de 2008.

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 31 de diciembre de 2008

ACTIVO	Datos Según Circular 2/2009 y NTS	Diferencias	Datos Según Circular 2/2009	Conciliación
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos financieros a largo plazo	1.116.199	222	1.116.421	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	1.116.199	222	1.116.421	(1)
Derivados	-	-	-	
Otros activos financieros	-	-	-	
Activos por impuesto diferido	-	-	-	
Otros activos no corrientes	1.100	-1.100	-	(2)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.117.299	-878	1.116.421	
ACTIVO CORRIENTE				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	547	-	547	
Activos financieros a corto plazo	41.227	1.940	43.167	
Deudores y otras cuentas a cobrar	8.425	-8.425	-	(1)
Valores representativos de deuda	-	-	-	
Derechos de crédito	32.802	8.276	41.078	(1)
Derivados	-	2.089	2.089	(3)
Otros activos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	2.342	-2.171	171	(4)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	39.964	-	39.964	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	84.080	-231	83.849	
TOTAL ACTIVO	1.201.379	-1.109	1.200.270	

PASIVO	Datos Según Circular 2/2009 y NTS	Diferencias	Datos Según Circular 2/2009	Conciliación
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones a largo plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a largo plazo	1.129.483	23.892	1.153.375	
Obligaciones y otros valores negociables	1.116.200	-	1.116.200	
Deudas con entidades de crédito	13.283	-	13.283	
Derivados	-	23.892	23.892	(3)
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.129.483	23.892	1.153.375	
PASIVO CORRIENTE				
Pasivos vinculados con activos no corrientes	-	-	-	
Mantenidos para la venta	-	-	-	
Provisiones a corto plazo	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	52.824	14.348	67.172	
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	71	71	(5)
Obligaciones y otros valores negociables	52.727	14.277	67.004	(5) + (6)
Deudas con entidades de crédito	97	-	97	
Derivados	-	-	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	
Ajustes por periodificaciones	19.072	-14.358	4.714	(5) + (6)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	71.896	-10	71.886	
AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	
Coberturas de flujos de efectivo	-	-23.892	-23.892	(3)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-	
Gastos de constitución en transición	-	-1.099	-1.099	(2)
TOTAL AJUSTES REPERCUTIDOS EN EL BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-24.991	-24.991	
TOTAL PASIVO	1.201.379	-1.109	1.200.270	

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

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

Explicación Diferencias

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

e) Comparación de la información

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

f) Agrupación de partidas

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

g) Corrección de errores

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

f) Remuneración Variable Préstamo Subordinado

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

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

g) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

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

h) Gastos de constitución y emisión en transición

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 14 de mayo de 2008 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de préstamos hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, por los Disposiciones Iniciales en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Préstamos	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 14 de mayo de 2008	1.200.002	0
Amortización (**)	(48.060)	0
Otros (*)	5.557	0
Trasposos de no corriente a corriente	(41.078)	41.078
Saldos a 31 de diciembre de 2008	1.116.421	41.078
Amortización (**)	(89.993)	(41.078)
Otros (*)	(2.817)	0
Trasposos de no corriente a corriente	(46.277)	46.277
Saldos a 31 de diciembre de 2009	977.334	46.277

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 2,97% y 5,63%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2009 y 2008 por este concepto ha ascendido a 50.903 y 40.079 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	562	1.316	2.380	9.475	44.187	965.737

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	715	1.456	1.925	8.263	45.309	1.099.841

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

Activos Deteriorados

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

	Miles de Euros	
	31.12.2009	31.12.2008
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito		
Con antigüedad inferior a tres meses	-	-
Con antigüedad superior a tres meses	3.759	228
	3.759	228
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	86	4
	3.845	232

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

	Miles de Euros	
	2009	2008 (*)
Saldos al inicio del ejercicio	10	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	36	10
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	46	10

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

Durante los ejercicios 2009 y 2008 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 265 y 0 miles de euros, respectivamente, y no se recuperaron activos, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Asimismo, durante el ejercicio 2009 se han registrado pérdidas por la baja de derechos de crédito por la adquisición de activos no corrientes mantenidos en venta por 173 miles de euros, registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

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

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	Miles de Euros	
	2009	2008
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	547	-
Adiciones	1.923	547
Retiros	(2.261)	-
Saldos al cierre del ejercicio	209	547

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2009 y 2008, han ascendido a 113 y 0 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

A continuación se incluye un detalle de los bienes adjudicados que el Fondo poseía al cierre de los ejercicios 2009 y 2008:

2009	Fecha de Adjudicación	Valor contable
		Importe (en miles de euros)
Adjudicado 4	31/12/2009	209

El valor razonable de los activos descritos con anterioridad asciende a 217 miles de euros, siendo las diferencias con el valor contable los costes de venta imputados.

2008	Fecha de Adjudicación	Valor contable
		Importe (en miles de euros)
Adjudicado 1	31/12/2008	158
Adjudicado 2	31/12/2008	209
Adjudicado 3	31/12/2008	180

El valor razonable de los activos descritos con anterioridad asciende a 611 miles de euros, siendo las diferencias con el valor contable los costes de venta imputados.

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

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

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 Banco Santander.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia media mensual del Euribor 1W. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Santander no descienda de la categoría A-1+ según la agencia calificadora Standard & Poor's 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 0,85% y 3,44% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha ascendido a 298 y 1.170 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.

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 a un préstamo subordinado concedido por Caixa d'Estalvis de Catalunya por importe inicial de 15.000.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
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 12.600.000 euros. Si se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,05% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,525% del saldo inicial de los bonos y el 2,1% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 12.600 y 12.600 miles de euros, respectivamente.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha ascendido a 214 y 450 miles de euros, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2009 y 2008, el Fondo ha amortizado 117 y 1.717 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

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

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	1.172.100.000 euros
Número de bonos	11.721
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,30%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de junio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de octubre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 5,241 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España S.A:
Calificación inicial	Aaa y AAA
Calificación actual	Aaa y AAA

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	4.800.000 euros
Número de bonos	48
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,60%
Periodicidad de pago:	Trimestral

Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de junio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de octubre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B, al tipo de interés establecido del 5,441 %
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España S.A:
Calificación inicial	Aa3 y AA
Calificación actual	Aa3 y AA

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	23.100.000 euros
Número de bonos	231
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 1,20 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de octubre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C, al tipo de interés establecido del 6,441 %.
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España S.A:
Calificación inicial	Baa3 y BBB
Calificación actual	Baa3 y BBB

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 2051. 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		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente						
Saldos a 14 de mayo de 2008	1.172.100	0	4.800	0	23.100	0	1.046.063	153.937
Amortización de 15 de octubre de 2008	(31.073)	0	0	0	0	0	0	(31.073)
Trasposos	(52.727)	(52.727)	0	0	0	0	70.137	(70.137)
Saldos a 31 de diciembre de 2008	1.088.300	52.727	4.800	0	23.100	0	1.116.200	52.727
Amortización de 15 de enero de 2009	0	(20.079)	0	0	0	0	0	(20.079)
Amortización de 15 de abril de 2009	0	(32.690)	0	0	0	0	0	(32.690)
Amortización de 15 de julio de 2009	0	(45.414)	0	0	0	0	0	(45.414)
Amortización de 15 de octubre de 2009	0	(24.681)	0	0	0	0	0	(24.681)
Trasposos	(142.664)	142.664	0	0	0	0	(142.664)	142.664
Saldos a 31 de diciembre de 2009	945.636	72.527	4.800	0	23.100	0	973.536	72.527

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido del 2,01% y 3,38%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2009 y 2008, por este concepto ha ascendido a 21.974 y 40.126 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago 2.410 y 14.277 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2009	31.12.2008
Acreeedores - Anticipos de Costas	12	-
Acreeedores - Otros	5	69
Hp.Acre.Retenciones Profesionales	-	2
	17	71

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 del ejercicio 2009, 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	1.099	1.145
Amortizaciones (*)	(717)	(46)
Saldos al cierre del ejercicio	382	1.099

(*) Este importe 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	(23.892)	-
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	(42)	(23.892)
Saldos al cierre del ejercicio	(23.934)	(23.892)

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en

concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2009 (7 miles de euros en el ejercicio 2008), único servicio prestado por dicho auditor.

13. Situación fiscal

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

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

14. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CECA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,50% y el Fondo paga a la entidad un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2009, ha sido un gasto por importe de 25.945 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (241 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 26.186 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2008 se registraron 5.040 miles de euros de ingreso.

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

15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,39%	Importe Inicial	12.600
Tasa Recuperación Morosidad	59,53%	Importe Mínimo	6.300
Tasa Fallidos	0,02%	Importe Requerido Actual	12.600
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Importe Actual	12.600
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	11.457	Número Operaciones	10.259
Principal Pendiente	1.200.001	Principal Pendiente	1.020.670
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	85,06%
Tipo Interés Medio Ponderado	2,79%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,97%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	293	Vida Residual Media Ponderada (meses)	278
		Amortización Anticipada - TAA	8,22%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,06%	Margen	0,50%
Vida total residual Estimada Anticipada	17,76 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 14/05/2008			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	10.259	0031	1.020.670	0061	0	0091	0	0121	11.457	0151	1.200.001
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	10.259	0050	1.020.670	0080	0	0110	0	0140	11.457	0170	1.200.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-33.769	0210	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-97.503	0211	
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-179.331	0212	
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	1.020.670	0214	0
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	8,22	0215	0,00

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido			Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios			Total						
Hasta 1 mes	0700	115	0710	32	0720	25	0730	57	0740	16.796	0750	16.853
De 1 a 2 meses	0701	40	0711	24	0721	29	0731	53	0741	5.174	0751	5.227
De 2 a 3 meses	0702	20	0712	21	0722	26	0732	47	0742	2.739	0752	2.786
De 3 a 6 meses	0703	7	0713	8	0723	15	0733	23	0743	1.087	0753	1.110
De 6 a 12 meses	0704	9	0714	8	0724	20	0734	28	0744	1.252	0754	1.280
De 12 a 18 meses	0705	12	0715	13	0725	40	0735	53	0745	1.627	0755	1.680
De 18 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	203	0719	106	0729	155	0739	261	0749	28.675	0759	28.936

(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	115	0780	32	0790	25	0800	57	0810	16.796	0820	16.853	0830	32.808	0840	51,37
De 1 a 2 meses	0771	40	0781	24	0791	29	0801	53	0811	5.174	0821	5.227	0831	10.282	0841	50,84
De 2 a 3 meses	0772	20	0782	21	0792	26	0802	47	0812	2.739	0822	2.786	0832	4.776	0842	58,33
De 3 a 6 meses	0773	7	0783	8	0793	15	0803	23	0813	1.087	0823	1.110	0833	2.265	0843	49,02
De 6 a 12 meses	0774	9	0784	8	0794	20	0804	28	0814	1.252	0824	1.280	0834	2.439	0844	52,49
De 12 a 18 meses	0775	12	0785	13	0795	40	0805	53	0815	1.627	0825	1.680	0835	2.843	0845	59,08
De 18 meses a 2 años	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	203	0789	106	0799	155	0809	261	0819	28.675	0829	28.936	0839	55.413	0849	52,22

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2009								Situación cierre anual anterior								Escenario inicial							
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,39	0869	0,02	0887	59,53	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: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 14/05/2008			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	171	1310	516	1320	0	1330	0	1340	104	1350	722
Entre 1 y 2 años	1301	156	1311	1.316	1321	0	1331	0	1341	218	1351	2.682
Entre 2 y 3 años	1302	197	1312	2.380	1322	0	1332	0	1342	187	1352	2.954
Entre 3 y 5 años	1303	468	1313	9.475	1323	0	1333	0	1343	436	1353	9.360
Entre 5 y 10 años	1304	1.100	1314	44.187	1324	0	1334	0	1344	1.203	1354	48.890
Superior a 10 años	1305	8.167	1315	962.796	1325	0	1335	0	1345	9.309	1355	1.135.394
Total	1306	10.259	1316	1.020.670	1326	0	1336	0	1346	11.457	1356	1.200.002
Vida residual media ponderada (años)	1307	23,18			1327	0,00			1347	24,41		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008		Situación inicial 14/05/2008	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	4,11	0632	0,00	0634	2,53

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Escenario inicial 14/05/2008			
		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
ES0345675005	Serie A	11.721	87	1.018.163	7,82	0	0	0	0,00	11.721	100	1.172.100	7,52
ES0345675013	Serie B	48	100	4.800	11,83	0	0	0	0,00	48	100	4.800	12,39
ES0345675021	Serie C	231	100	23.100	11,83	0	0	0	0,00	231	100	23.100	12,39
Total		8006	12.000	8025	1.046.063	8045	0	8065	0	8085	12.000	8105	1.200.000

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente								
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
									9994	9995	9997	9998					
ES0345675005	Serie A	NS	EURIBOR 3M	0,30	1,04	360	78	2.299	1.018.163	0	0	0	1.018.163				
ES0345675013	Serie B	S	EURIBOR 3M	0,60	1,34	360	78	14	4.800	0	0	0	4.800				
ES0345675021	Serie C	S	EURIBOR 3M	1,20	1,94	360	78	97	23.100	0	0	0	23.100				
Total								9228	2.410	9085	1.046.063	9095	0	9105	0	9115	1.046.063

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0345675005	Serie A	17-04-2051	122.864	153.937	32.797	57.955	0	0	0	0								
ES0345675013	Serie B	17-04-2051	0	0	156	265	0	0	0	0								
ES0345675021	Serie C	17-04-2051	0	0	889	1.471	0	0	0	0								
Total			7305	122.864	7315	153.937	7325	33.842	7335	59.691	7345	0	7355	0	7365	0	7375	0

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345675005	Serie A	19-05-2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345675013	Serie B	19-05-2008	MDY	Aa3	Aa3	Aa3
ES0345675021	Serie C	19-05-2008	MDY	Baa3	Baa3	Baa3
ES0345675005	Serie A	19-05-2008	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345675013	Serie B	19-05-2008	SYP	AA	AA	AA
ES0345675021	Serie C	19-05-2008	SYP	BBB	BBB	BBB

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	12.600	1010	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1,23	1020	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,90	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	2,66	1120	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
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 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGGT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

CONCEPTO	MESES IMPAGO		DIAS IMPAGO		IMPORTE IMPAGADO ACUMULADO			RATIO					REF. FOLLETO			
					SITUACION ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	SITUACION ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	ULTIMA FECHA PAGO							
1. Activos morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	0	0100	3996000,00	0200	5805000,00	0300	0,390000	0400	0,540000	1120	0,780000		
2. Activos morosos por otras razones					0110	0,00	0210	0,00	0310	0,000000	0410	0,000000	1130	0,000000		
TOTAL MOROSOS	0020		0040		0120	3996000,00	0220	5805000,00	0320	0,390000	0420	0,540000	1140	0,780000	1280	0
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	17	0060	0	0130	129000,00	0230	0,00	0330	0,010000	0430	0,000000	1150	0,000000		
4. Activos fallidos por otras razones					0140	72000,00	0240	0,00	0340	0,010000	0440	0,000000	1160	0,000000		
TOTAL FALLIDOS	0070		0080		0150	201000,00	0250	0,00	0350	0,020000	0450	0,000000	1200	0,000000	1290	0

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

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

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

	TRIGGERS	ISIN	LIMITE	% ACTUAL	ULTIMA FECHA PAGO	REFERENCIA FOLLETO
Amortizacion secuencial: series						
0500	Serie B	ES0345675013	1,500000	0,390000	0,587000	Aptdo. 4.9.3 - pag. 45
0500	Serie C	ES0345675021	1,250000	0,390000	0,587000	Aptdo. 4.9.3 - pag. 45
0500						
Diferimiento/postergamiento intereses: series						
0506	Serie B	ES0345675013	8,500000	0,230000	0,220000	Aptdo. 3.4.6 - pag. 115
0506	Serie C	ES0345675021	4,500000	0,230000	0,220000	Aptdo. 3.4.6 - pag. 116
0506						
0512			1,000000	0,390000	0,587000	Aptdo. 3.4.2.2 - pag. 107

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 14/05/2008			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	137	0426	14.899	0452	0	0478	0	0504	157	0530	18.120
Aragón	0401	53	0427	3.809	0453	0	0479	0	0505	64	0531	5.037
Asturias	0402	6	0428	887	0454	0	0480	0	0506	6	0532	948
Baleares	0403	85	0429	11.158	0455	0	0481	0	0507	96	0533	13.366
Canarias	0404	19	0430	2.037	0456	0	0482	0	0508	20	0534	2.276
Cantabria	0405	5	0431	740	0457	0	0483	0	0509	6	0535	1.040
Castilla-León	0406	37	0432	4.538	0458	0	0484	0	0510	42	0536	5.148
Castilla La Mancha	0407	39	0433	4.284	0459	0	0485	0	0511	46	0537	5.543
Cataluña	0408	8.608	0434	836.643	0460	0	0486	0	0512	9.583	0538	976.482
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	13	0436	1.370	0462	0	0488	0	0514	13	0540	1.440
Galicia	0411	28	0437	3.179	0463	0	0489	0	0515	32	0541	3.521
Madrid	0412	433	0438	50.817	0464	0	0490	0	0516	501	0542	63.849
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	66	0440	7.479	0466	0	0492	0	0518	85	0544	10.168
Navarra	0415	7	0441	673	0467	0	0493	0	0519	9	0545	795
La Rioja	0416	4	0442	493	0468	0	0494	0	0520	4	0546	526
Comunidad Valenciana	0417	714	0443	76.425	0469	0	0495	0	0521	788	0547	89.990
País Vasco	0418	5	0444	1.239	0470	0	0496	0	0522	5	0548	1.752
Total España	0419	10.259	0445	1.020.670	0471	0	0497	0	0523	11.457	0549	1.200.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	10.259	0450	1.020.670	0475	0	0501	0	0527	11.457	0553	1.200.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2009						Situación cierre anual anterior 31/12/2008						Situación inicial 14/05/2008					
	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	10.259	0577	1.020.670	0583	1.020.670	0600	0	0606	0	0611	0	0620	11.457	0626	1.200.001	0631	1.200.001
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	10.259			0588	1.020.670	0605	0			0616	0	0625	11.457			0636	1.200.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 14/05/2008			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	4.971	1110	298.248	1120	0	1130	0	1140	5.144	1150	315.790
40% - 60%	1101	3.054	1111	370.828	1121	0	1131	0	1141	3.378	1151	416.283
60% - 80%	1102	2.234	1112	351.594	1122	0	1132	0	1142	2.933	1152	467.583
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	2	1153	346
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	10.259	1118	1.020.670	1128	0	1138	0	1148	11.457	1158	1.200.002
Media ponderada (%)			1119	50,30			1139	0,00			1159	52,58

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	6.920		828.320		0,65		2,67	
Mercado Hipotecario	3		12		0,00		3,85	
Mibor 1 Año	57		1.450		0,91		3,10	
Préstamos Hipotecarios Cajas	753		35.475		0,20		4,05	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.345		153.040		0,09		4,32	
Préstamos Hipotecarios Entidades	113		1.194		0,36		4,39	
Tipo Activo C.E.C.A TAE	1		19		0,25		5,25	
Tipo Activo CECA	67		1.160		0,28		5,54	
Total	1405	10.259	1415	1.020.670	1425	0,55	1435	2,97

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 14/05/2008			
	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	2	1522	275	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1.484	1523	194.846	1544	0	1565	0	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	2.418	1524	283.880	1545	0	1566	0	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	1.295	1525	143.305	1546	0	1567	0	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	1.304	1526	129.032	1547	0	1568	0	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	1.235	1527	79.630	1548	0	1569	0	1590	0	1611	0
4% - 4,49%	1507	903	1528	73.140	1549	0	1570	0	1591	3	1612	496
4,5% - 4,99%	1508	444	1529	39.626	1550	0	1571	0	1592	1.739	1613	238.933
5% - 5,49%	1509	558	1530	45.879	1551	0	1572	0	1593	6.328	1614	739.885
5,5% - 5,99%	1510	146	1531	6.530	1552	0	1573	0	1594	2.991	1615	211.036
6% - 6,49%	1511	303	1532	19.283	1553	0	1574	0	1595	384	1616	9.451
6,5% - 6,99%	1512	158	1533	5.093	1554	0	1575	0	1596	12	1617	201
7% - 7,49%	1513	9	1534	151	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	10.259	1541	1.020.670	1562	0	1583	0	1604	11.457	1625	1.200.002
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,97			9584	0,00			1626	3,17

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 14/05/2008			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,01			2030	0,00			2060	0,01		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2009						Situación inicial 14/05/2008					
	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	12.000	3060	1.046.063	3110	1.046.063	3170	12.000	3230	1.200.000	3250	1.200.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	12.000			3160	1.046.063	3220	12.000			3300	1.200.000

HIPOCAT 15, Fondo de Titulización de Activos

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

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

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.200.000.000 euros integrados por 11.721 bonos de la Serie A, 48 bonos de la Serie B y 231 bonos de la Serie C bonos, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, otorgadas por Moody's Investors Service España, S.A. y Standard and Poor's España S.A. de Aaa, Aa3 y Baa3 y de AAA, AA y BBB respectivamente.

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

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

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

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

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

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

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

4. Perspectivas de futuro

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

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

Cartera por índices a 31/12/2009

Índice (1)	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
Índice CECA	67	0,654041%	1.148.848,99	0,112923%	5,539717%	0,282084	42,386892	138,875307	28/07/2021	
Índice ER1A	6.917	67,522452%	825.868.467,10	81,176253%	2,665473%	0,652073	50,631247	286,313143	10/11/2033	
Índice IRMH	3	0,029285%	11.567,72	0,001137%	3,855198%	0,000000	7,149704	23,691650	22/12/2011	
Índice IRPC	749	7,311597%	35.305.297,68	3,470228%	4,049958%	0,199434	46,840066	259,799692	26/08/2031	
Índice IRPE	113	1,103085%	1.168.123,27	0,114817%	4,393475%	0,363328	18,646727	48,736572	22/01/2014	
Índice MB1A	57	0,556423%	1.429.638,51	0,140522%	3,094734%	0,911930	31,512758	109,263322	08/02/2019	
Índice TAE1	2.337	22,813354%	152.426.632,82	14,982317%	4,319878%	0,091312	49,086317	243,733856	24/04/2030	
Índice TAE3	1	0,009762%	18.354,22	0,001804%	5,250000%	0,250000	28,858836	65,938398	30/06/2015	
Total cartera	10.244	100%	1.017.376.930,31	100%						

Media ponderada:

Media simple:

Mínimo:

Máximo:

2,967279

3,239270

1,461000

7,090000

0,551952

0,534113

-0,500000

3,250000

50,194432

40,689337

0,103317

79,993938

278,318677

227,262676

1,018480

457,954825

11/03/2033

08/12/2028

31/01/2010

29/02/2048

Cartera por intervalos de principal a 31/12/2009

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual Fecha
0,00	49.999,99	29,187817%	75.514.870,58	7,422507%	3,659802%	0,507498	26,859852	141,759617	24/10/2021
50.000,00	99.999,99	26,171417%	198.989.435,71	19,559067%	3,121143%	0,540898	39,541134	235,486534	16/08/2029
100.000,00	149.999,99	20,812183%	264.376.152,90	25,986057%	2,926804%	0,558033	49,044455	282,579582	19/07/2033
150.000,00	199.999,99	14,994143%	266.745.080,36	26,218904%	2,878852%	0,556128	56,687910	309,800751	26/10/2035
200.000,00	249.999,99	7,584928%	172.195.495,06	16,925437%	2,783153%	0,564126	61,605253	322,400354	12/11/2036
250.000,00	299.999,99	0,819992%	22.289.631,85	2,190892%	2,574921%	0,592981	63,571798	328,158810	06/05/2037
300.000,00	349.999,99	0,195236%	6.381.368,63	0,627237%	2,537122%	0,563933	60,372751	302,967168	01/04/2035
350.000,00	399.999,99	0,117142%	4.491.281,72	0,441457%	2,343638%	0,510335	60,595915	332,771545	24/09/2037
400.000,00	449.999,99	0,058571%	2.499.757,02	0,245706%	2,350850%	0,576306	63,529375	324,418179	12/01/2037
500.000,00	549.999,99	0,019524%	1.029.531,36	0,101195%	1,941999%	0,448572	40,226390	261,639351	21/10/2031
600.000,00	649.999,99	0,009762%	614.826,13	0,060432%	1,711000%	0,450000	79,263164	393,987680	31/10/2042
700.000,00	749.999,99	0,019524%	1.424.747,45	0,140041%	3,757421%	0,525233	62,849415	284,777649	24/09/2033
800.000,00	849.999,99	0,009762%	824.751,54	0,081066%	2,260000%	0,650000	74,703972	313,954825	29/02/2036
Total cartera	10.244	100,000000%	1.017.376.930,31	100,000000%					
	<i>Media ponderada:</i>				2,967279	0,551952	50,194432	278,318677	11/03/2033
	<i>Media simple:</i>		99,314,42		3,239270	0,534113	40,689337	227,262676	08/12/2028
	<i>Mínimo:</i>		108,11		1,461000	-0,500000	0,103317	1,018480	31/01/2010
	<i>Máximo:</i>		824,751,54		7,090000	3,250000	79,999938	457,954825	29/02/2048

Tasa de Prepago a 31/12/2009

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes			Datos de 3 Meses			Datos de 6 Meses			Datos de 12 Meses			Histórico		
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente										
31/01/2009	1.139.424,098,28	94,951894%	6.938,046,13	0,60571200%	7,03122154%	0,45826056%	5,36262038%	0,34473661%	4,05929706%	0,35028906%	4,12342334%	0,35028906%	4,12342334%					
28/02/2009	1.129.417,827,60	94,118039%	12.765,185,06	1,12031903%	12,64562154%	0,70177108%	8,10368911%	0,50073633%	5,84608095%	0,42841581%	5,02156662%	0,42841581%	5,02156662%					
31/03/2009	1.113,588,095,23	92,798897%	11,335,552,55	1,00366333%	11,40086383%	0,91154314%	10,40644273%	0,64038095%	7,41960860%	0,48108634%	5,62270630%	0,48108634%	5,62270630%					
30/04/2009	1.098,148,036,81	91,512227%	11,252,338,53	1,01045787%	11,47380753%	1,04512292%	11,84510264%	0,75028201%	8,64099158%	0,52485528%	6,11959470%	0,52485528%	6,11959470%					
31/05/2009	1.084,277,671,32	90,356364%	9,751,758,74	0,88801859%	10,15086475%	0,96372146%	10,97094753%	0,83263219%	9,54648851%	0,55183219%	6,42465529%	0,55183219%	6,42465529%					
30/06/2009	1.071,110,562,74	89,259107%	9,873,345,30	0,91059196%	10,39612174%	0,93293953%	10,63832078%	0,92189979%	10,51874916%	0,57618849%	6,69930070%	0,57618849%	6,69930070%					
31/07/2009	1.060,096,332,97	88,341255%	4,823,396,78	0,45031736%	5,27195850%	0,74768955%	8,61235128%	0,89450025%	10,22135006%	0,56649541%	6,59008868%	0,56649541%	6,59008868%					
31/08/2009	1.054,140,596,97	87,844944%	3,279,192,66	0,30932969%	3,64945088%	0,55570634%	6,46839035%	0,75667046%	8,71153319%	0,54921187%	6,39506410%	0,54921187%	6,39506410%					
30/09/2009	1.046,761,813,78	87,230047%	6,174,192,55	0,58570864%	6,80645038%	0,44628718%	5,22592854%	0,68751599%	7,94526428%	0,66129395%	7,65317148%	0,66129395%	7,65317148%					
31/10/2009	1.036,361,274,76	86,363336%	8,841,613,01	0,84466331%	9,67808799%	0,57860349%	6,72649235%	0,65949930%	7,63314954%	0,70190653%	8,10520337%	0,70190653%	8,10520337%					
30/11/2009	1.026,359,164,33	85,529828%	4,009,670,94	0,38689895%	4,54525464%	0,60526706%	7,02622739%	0,57701664%	6,70862606%	0,70137382%	8,09928722%	0,70137382%	8,09928722%					
31/12/2009	1.017,376,930,31	84,781309%	3,414,753,72	0,33270553%	3,92021321%	0,52068602%	6,07236665%	0,48099862%	5,62170797%	0,69891256%	8,07194882%	0,69891256%	8,07194882%					

(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 Formalización del Préstamo en años a 31/12/2009

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
1991	3	0,029285%	13.801,04	0,001357%	4,524218%	0,319871	9,774245	23,217154	08/12/2011	
1992	30	0,292854%	275.610,72	0,027090%	3,615174%	0,232846	12,856136	32,013656	31/08/2012	
1993	51	0,497852%	494.175,54	0,048573%	4,091754%	0,438496	19,632379	48,744714	23/01/2014	
1994	94	0,917610%	1.835.791,06	0,180444%	4,031599%	0,420856	29,344266	84,924261	28/01/2017	
1995	111	1,083561%	1.353.513,65	0,133040%	5,035320%	0,655118	37,818928	116,133888	05/09/2019	
1996	137	1,337368%	2.644.183,68	0,259902%	4,728797%	0,603540	39,435882	130,721098	22/11/2020	
1997	196	1,913315%	3.507.198,15	0,344729%	4,457604%	0,632247	32,024599	111,438369	15/04/2019	
1998	175	1,708317%	4.136.276,37	0,406563%	4,535557%	0,529051	35,716459	126,693324	22/07/2020	
1999	454	4,431863%	16.170.299,61	1,589411%	3,918850%	0,316861	40,956673	151,652244	21/08/2022	
2000	397	3,875439%	15.816.102,29	1,554596%	4,189618%	0,248350	41,924509	173,456428	15/06/2024	
2001	312	3,045685%	14.648.927,29	1,439872%	4,168099%	0,308356	45,626730	185,833244	26/06/2025	
2002	432	4,217103%	23.834.395,59	2,342730%	3,440426%	0,462522	46,917881	198,965032	31/07/2026	
2003	422	4,119485%	29.162.822,68	2,866472%	3,305371%	0,572310	45,382252	210,290518	11/07/2027	
2004	438	4,275674%	36.371.770,54	3,575054%	2,781704%	0,613553	46,541830	233,115807	04/06/2029	
2005	2.078	20,285045%	233.510.688,07	22,952230%	2,448588%	0,598523	50,399215	269,037194	02/06/2032	
2006	3.019	29,470910%	383.301.753,89	37,675491%	3,285246%	0,543213	51,108715	295,839330	27/08/2034	
2007	1.749	17,073409%	231.271.952,20	22,732180%	2,564732%	0,562852	52,255543	311,363276	12/12/2035	
2008	146	1,425225%	19.027.667,94	1,870267%	3,165024%	0,622777	53,161888	317,859722	27/06/2036	
Total cartera	10.244	100,000000%	1.017.376.930,31	100,000000%						
		<i>Media ponderada:</i>			2,967279	0,551952	50,194432	278,318677	11/03/2033	
		<i>Media simple:</i>	99.314,42		3,239270	0,534113	40,689337	227,262676	08/12/2028	
		<i>Mínimo:</i>	108,11		1,461000	-0,500000	0,103317	1.018480	31/01/2010	
		<i>Máximo:</i>	824.751,54		7,090000	3,250000	79,993938	457.954825	29/02/2048	

HIPOCAT 15 FTA

Impagados por meses a 31/12/2009

Mes/Año	Incorporaciones		Recuperaciones		Saldo	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
01-2009	265.833,75 €	522.726,31 €	-229.457,27 €	-437.742,22 €	107.040,07 €	262.844,56 €
02-2009	336.517,48 €	660.334,62 €	-307.703,38 €	-581.257,49 €	135.854,17 €	341.921,69 €
03-2009	339.985,98 €	667.798,42 €	-359.997,39 €	-714.413,79 €	115.842,76 €	295.306,32 €
04-2009	365.538,63 €	710.313,19 €	-346.513,28 €	-682.349,09 €	134.868,11 €	323.270,42 €
05-2009	282.988,81 €	504.356,19 €	-287.062,05 €	-504.976,24 €	130.794,87 €	322.650,37 €
06-2009	345.839,14 €	570.684,28 €	-352.470,80 €	-582.361,48 €	124.163,21 €	310.973,17 €
07-2009	390.631,33 €	577.480,47 €	-384.547,22 €	-600.921,41 €	130.247,32 €	287.532,23 €
08-2009	285.087,33 €	405.976,59 €	-267.671,02 €	-366.849,66 €	147.663,63 €	326.659,16 €
09-2009	419.382,08 €	534.043,37 €	-408.632,93 €	-549.088,91 €	158.412,78 €	311.613,62 €
10-2009	406.927,30 €	443.403,65 €	-447.503,13 €	-544.038,94 €	117.836,95 €	210.978,33 €
11-2009	378.791,92 €	426.395,05 €	-376.684,92 €	-457.910,73 €	119.943,95 €	179.462,65 €
12-2009	480.245,11 €	480.073,86 €	-494.211,81 €	-505.491,39 €	105.977,25 €	154.045,12 €
TOTAL VIDA FONDO	6.441.115,27 €	10.408.165,04 €	-6.335.138,02 €	-10.254.119,92 €	-16.589.257,94 €	

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

Mes/Año	Incorporaciones en el año			Recuperaciones del año				
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2009	9.564,38 €	0,00 €	41.472,35 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/2009	1.157,44 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2009	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
04/2009	2.802,69 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
05/2009	1.974,53 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
06/2009	5.643,81 €	0,00 €	11.875,40 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
07/2009	30.021,95 €	0,00 €	59.848,99 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
09/2009	11.478,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/2009	1.551,53 €	449,89 €	86.949,39 €	615,99 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL	64.194,93 €	449,89 €	200.146,13 €	615,99 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 15 FTA

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
		10,244	100,000000%	1.017.376.930,31	100,000000%	2,967279%	0,551952	50,194432	278,318677	11/03/2033
Total por tipo de garantía:		10,244	100,000000%	1.017.376.930,31	100,000000%	2,967279%	0,551952	50,194432	278,318677	11/03/2033
Total cartera		10,244	100,000000%	1.017.376.930,31	100,000000%					
						<i>2,967279</i>	<i>0,551952</i>	<i>50,194432</i>	<i>278,318677</i>	<i>11/03/2033</i>
						<i>3,239270</i>	<i>0,534113</i>	<i>40,689337</i>	<i>227,262676</i>	<i>08/12/2028</i>
						<i>1,461000</i>	<i>-0,500000</i>	<i>0,103317</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2010</i>
						<i>7,090000</i>	<i>3,250000</i>	<i>79,993938</i>	<i>457,954825</i>	<i>29/02/2048</i>

*Media ponderada:
Media simple: 99.314,42
Mínimo: 108,11
Máximo: 824.751,54*

Bonos Titulización de Activos Serie A

Número de Bonos:		11.721		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345675005											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
15/01/2010	1,0420%	231,32 €	187,37 €	2.711.301,72 €	0,00	2.467,31 €	84.399,22 €	84,40%	28.919.340,51 €	989.243.257,62 €	28.919.340,51 €		
15/10/2009	1,2960%	294,68 €	241,64 €	3.453.944,28 €	0,00	2.105,75 €	86.866,53 €	86,87%	24.681.495,75 €	1.018.162.598,13 €	24.681.495,75 €		
15/07/2009	1,7450%	409,54 €	335,82 €	4.800.218,34 €	0,00	3.874,56 €	88.972,28 €	88,97%	45.413.717,76 €	1.042.844.093,88 €	45.413.717,76 €		
15/04/2009	2,9120%	696,23 €	570,91 €	8.160.511,83 €	0,00	2.788,99 €	92.846,84 €	92,85%	32.689.751,79 €	1.088.257.811,64 €	32.689.751,79 €		
15/01/2009	5,6180%	1.397,65 €	1.146,07 €	16.381.855,65 €	0,00	1.713,11 €	95.635,83 €	95,64%	20.079.362,31 €	1.120.947.563,43 €	20.079.362,31 €		
15/10/2008	5,1860%	2.146,43 €	1.760,07 €	25.158.306,03 €	0,00	2.651,06 €	97.348,94 €	97,35%	31.073.074,26 €	1.141.026.925,74 €	31.073.074,26 €		
19/05/2008							100.000,00 €			1.172.100.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos:		48		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345675013											
Fecha Pago	% Tipo Interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
15/01/2010	1,3420%	342,96 €	277,80 €	16.462,08 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	28.919.340,51 €		
15/10/2009	1,5960%	407,87 €	334,45 €	19.577,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	24.681.495,75 €		
15/07/2009	2,0450%	516,93 €	423,88 €	24.812,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	45.413.717,76 €		
15/04/2009	3,2120%	803,00 €	658,46 €	38.544,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	32.689.751,79 €		
15/01/2009	5,9180%	1.512,38 €	1.240,15 €	72.594,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	20.079.362,31 €		
15/10/2008	5,4860%	2.270,59 €	1.861,88 €	108.988,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	31.073.074,26 €		
19/05/2008							100.000,00 €			4.800.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C

Número de Bonos:		231		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345675021											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
15/01/2010	1,9420%	496,29 €	401,99 €	114.642,99 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	28.919.340,51 €		
15/10/2009	2,1960%	561,20 €	460,18 €	129.637,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	24.681.495,75 €		
15/07/2009	2,6450%	668,60 €	548,25 €	154.446,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	45.413.717,76 €		
15/04/2009	3,8120%	953,00 €	781,46 €	220.143,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	32.689.751,79 €		
15/01/2009	6,5180%	1.665,71 €	1.365,88 €	384.779,01 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	20.079.362,31 €		
15/10/2008	6,0860%	2.518,93 €	2.065,52 €	581.872,83 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	31.073.074,26 €		
19/05/2008							100.000,00 €			23.100.000,00 €			

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2009

	Provincia/Región/Pais	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
04	Almería	15	0,146427%	1.342.747,55	0,131981%	2,770906%	0,621068	57,447967	260,185429	06/09/2031
11	Cádiz	24	0,234283%	2.678.154,44	0,263241%	2,754831%	0,585644	59,557334	291,400735	14/04/2034
14	Córdoba	14	0,136665%	1.631.039,45	0,160318%	2,853972%	0,640037	55,891740	272,901225	27/09/2032
18	Granada	13	0,126904%	1.426.480,28	0,140212%	2,702709%	0,455565	57,448598	282,203788	08/07/2033
21	Huelva	18	0,175713%	1.886.180,12	0,185396%	2,359861%	0,552463	57,549673	267,190324	07/04/2032
23	Jaén	4	0,039047%	308.874,28	0,030360%	2,366438%	0,748017	63,147157	322,891357	27/11/2036
29	Málaga	25	0,244045%	2.528.332,81	0,248515%	2,778209%	0,741927	55,805508	276,751272	23/01/2033
41	Sevilla	24	0,234283%	3.048.695,95	0,299662%	2,744279%	0,615769	52,533534	279,375995	13/04/2033
01	Andalucía	137	1,337368%	14.850.504,88	1,459686%	2,705737%	0,614281	56,500438	278,280372	10/03/2033
22	Huesca	17	0,165951%	1.120.287,12	0,110115%	3,154283%	0,690551	51,042395	233,450282	15/06/2029
44	Teruel	2	0,019524%	69.491,87	0,006830%	1,993000%	0,750000	42,934764	134,675429	22/03/2021
50	Zaragoza	34	0,331902%	2.601.180,03	0,255675%	2,909480%	0,686031	52,117360	279,553371	18/04/2033
02	Aragón	53	0,517376%	3.790.959,02	0,372621%	2,965023%	0,688539	51,631366	263,273444	09/12/2031
33	Asturias	6	0,058571%	884.053,26	0,086895%	2,759850%	0,584734	56,715277	267,457038	15/04/2032
03	Asturias	6	0,058571%	884.053,26	0,086895%	2,759850%	0,584734	56,715277	267,457038	15/04/2032
07	Balears	85	0,829754%	11.126.810,68	1,093676%	2,778094%	0,577265	53,959693	289,079317	02/02/2034
04	Balears	85	0,829754%	11.126.810,68	1,093676%	2,778094%	0,577265	53,959693	289,079317	02/02/2034
35	Las Palmas	17	0,165951%	1.919.785,55	0,188700%	2,597182%	0,610420	54,828689	246,928548	30/07/2030
38	Sta. Cruz Tenerife	2	0,019524%	106.656,60	0,010483%	2,070707%	0,750000	63,571771	266,456488	15/03/2032
05	Canarias	19	0,185474%	2.026.442,15	0,199183%	2,569472%	0,617766	55,288859	247,956351	30/08/2030
39	Cantabria	5	0,048809%	734.782,75	0,072223%	3,013342%	0,703321	66,401763	238,229200	07/11/2029
06	Cantabria	5	0,048809%	734.782,75	0,072223%	3,013342%	0,703321	66,401763	238,229200	07/11/2029
08	Barcelona	7.062	68,937915%	697.900.542,09	68,598031%	3,013161%	0,530967	48,846084	281,525150	17/06/2033
17	Girona	552	5,388520%	51.822.858,78	5,093772%	3,001907%	0,570185	50,238483	261,609561	20/10/2031
25	Lleida	331	3,231160%	28.446.224,97	2,796036%	2,861090%	0,587197	54,603866	261,344896	12/10/2031
43	Tarragona	649	6,335416%	55.796.420,73	5,484341%	3,111623%	0,545010	51,965536	274,506657	15/11/2032
07	Catalunya	8.594	83,893011%	833.966.046,57	81,972180%	3,013862%	0,536262	49,337710	279,129679	05/04/2033
20	Guipúzcoa	1	0,009762%	149.088,39	0,014654%	1,821000%	0,590000	51,692845	336,000000	31/12/2037
48	Vizcaya	4	0,039047%	1.087.536,24	0,106896%	2,183185%	0,530957	50,306725	298,217899	07/11/2034
08	Euskadi	5	0,048809%	1.236.624,63	0,121550%	2,139520%	0,538075	50,473837	302,772938	26/03/2035

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2009

	Provincia/Región/Pais	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
06	Badajoz	7	0,068333%	704.193,82	0,069217%	2,437518%	0,657632	63,875831	259,229052	08/08/2031
10	Cáceres	6	0,058571%	660.921,93	0,064963%	2,121725%	0,609797	57,550199	263,787946	25/12/2031
09	Extremadura	13	0,126904%	1.365.115,75	0,134180%	2,284626%	0,634473	60,812771	261,436244	14/10/2031
15	A Coruña	6	0,058571%	949.159,58	0,093295%	3,118177%	0,704212	65,931053	350,631672	21/03/2039
27	Lugo	5	0,048809%	442.450,05	0,043489%	3,355400%	0,593286	55,881756	212,928900	29/09/2027
32	Orense	2	0,019524%	115.207,43	0,011324%	1,843000%	0,600000	59,937749	294,589239	20/07/2034
36	Pontevedra	14	0,136665%	1.663.070,25	0,163466%	2,714354%	0,555782	56,795937	281,273936	09/06/2033
10	Galicia	27	0,263569%	3.169.887,31	0,311575%	2,893084%	0,607068	59,517852	292,986124	01/06/2034
05	Avila	3	0,029285%	278.971,42	0,027421%	2,300299%	0,801890	54,411201	320,018096	01/09/2036
09	Burgos	4	0,039047%	521.257,09	0,051235%	2,342944%	0,670418	68,966278	313,279721	08/02/2036
24	Leon	2	0,019524%	213.419,60	0,020977%	2,889940%	0,549277	66,315342	288,361971	11/01/2034
34	Palencia	4	0,039047%	286.393,48	0,028150%	4,308679%	1,404116	51,594061	226,700800	21/11/2028
37	Salamanca	11	0,107380%	1.868.572,16	0,183666%	2,868464%	0,661909	60,964059	324,835331	25/01/2037
40	Segovia	10	0,097618%	1.216.802,15	0,119602%	2,953498%	0,585406	59,487538	239,992297	31/12/2029
42	Soria	2	0,019524%	103.792,16	0,010202%	2,155246%	0,750000	29,917548	77,608357	19/06/2016
47	Valladolid	1	0,009762%	34.130,17	0,003355%	2,544000%	0,900000	18,211013	246,965092	31/07/2030
11	Castilla-León	37	0,361187%	4.523.338,23	0,444608%	2,869125%	0,696439	59,709129	286,188726	06/11/2033
28	Madrid	433	4,226865%	50.632.139,77	4,976734%	2,666333%	0,603007	49,037066	263,739943	24/12/2031
12	Madrid	433	4,226865%	50.632.139,77	4,976734%	2,666333%	0,603007	49,037066	263,739943	24/12/2031
02	Albacete	10	0,097618%	732.924,24	0,072041%	3,530540%	0,543459	58,492126	188,662332	20/09/2025
13	Ciudad Real	5	0,048809%	296.848,77	0,029178%	3,479038%	0,654305	43,888635	169,325894	10/02/2024
16	Cuenca	7	0,068333%	1.009.208,75	0,099197%	2,732802%	0,546593	58,206200	327,039949	02/04/2037
19	Guadalajara	10	0,097618%	1.301.723,52	0,127949%	2,746993%	0,487274	58,021769	279,267284	09/04/2033
45	Toledo	7	0,068333%	929.961,40	0,091408%	2,613195%	0,633535	66,134733	350,092926	05/03/2039
13	Castilla La Mancha	39	0,380711%	4.270.666,68	0,419772%	2,899895%	0,554393	58,930340	282,787852	25/07/2033
30	Murcia	66	0,644280%	7.456.282,98	0,732893%	2,765884%	0,655926	59,733598	293,878612	28/06/2034
14	Murcia	66	0,644280%	7.456.282,98	0,732893%	2,765884%	0,655926	59,733598	293,878612	28/06/2034
31	Navarra	7	0,068333%	668.975,45	0,065755%	3,634372%	0,508259	54,237406	299,382492	12/12/2034
15	Navarra	7	0,068333%	668.975,45	0,065755%	3,634372%	0,508259	54,237406	299,382492	12/12/2034
26	La Rioja	4	0,039047%	490.715,39	0,048233%	3,088131%	0,637577	48,430205	203,383644	12/12/2026
16	La Rioja	4	0,039047%	490.715,39	0,048233%	3,088131%	0,637577	48,430205	203,383644	12/12/2026

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

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

Tasa nominal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual Fecha
1,00	1,49	0,019524%	274.681,81	0,026999%	0,228381	41,446488	285,603641	19/10/2033
1,50	1,484	14,486529%	194.310.611,49	19,099176%	0,568046	49,758730	290,557811	19/03/2034
2,00	2,416	23,584537%	282.982.717,61	27,814934%	0,663032	50,291426	285,814494	25/10/2033
2,50	1,295	12,641546%	142.836.567,50	14,039690%	0,703222	51,804557	280,539139	18/05/2033
3,00	1,303	12,719641%	128.624.007,48	12,642709%	0,424116	50,748183	279,528707	17/04/2033
3,50	1,235	12,055838%	79.293.925,78	7,793958%	0,285070	47,421263	248,479615	15/09/2030
4,00	903	8,814916%	72.900.156,54	7,165501%	0,530551	50,844088	273,509235	16/10/2032
4,50	444	4,334244%	39.496.651,49	3,882204%	0,443776	48,278220	264,753062	23/01/2032
5,00	557	5,437329%	45.740.005,44	4,495876%	0,527723	51,777571	267,750064	24/04/2032
5,50	146	1,425225%	6.499.743,00	0,638873%	0,305447	45,190145	234,393571	13/07/2029
6,00	300	2,928544%	19.212.518,76	1,888437%	0,078705	49,461647	252,057671	02/01/2031
6,50	150	1,464272%	5.056.483,90	0,497012%	0,392919	46,664868	193,990040	02/03/2026
7,00	9	0,087856%	148.859,51	0,014632%	0,319629	41,226845	131,439195	14/12/2020
Total cartera	10.244	100,000000%	1.017.376.930,31	100,000000%				
<p>Media Ponderada: 99,314,42 Media Simple: 108,11 Mínimo: 824.751,54 Máximo: 278,318677</p>								
<p>0,551952 0,534113 -0,500000 3,250000</p>								
<p>50,194432 40,689337 0,103317 79,993938</p>								
<p>278,318677 227,262676 1,018480 457,954825</p>								
<p>11/03/2033 08/12/2028 31/01/2010 29/02/2048</p>								

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	157	1,532604%	440.851,03	0,043332%	3,727648%	0,482090	3,400817	7,975616	31/08/2010
2011	156	1,522843%	1.250.188,63	0,122884%	3,725941%	0,473194	8,353701	19,009607	02/08/2011
2012	208	2,030457%	2.460.209,62	0,241819%	3,784358%	0,487352	11,275812	30,402373	13/07/2012
2013	203	1,981648%	3.195.165,14	0,314059%	3,677950%	0,526224	16,446493	42,562907	19/07/2013
2014	254	2,479500%	5.949.007,53	0,584740%	3,496121%	0,445521	19,264225	55,378753	13/08/2014
2015	203	1,981648%	5.855.151,02	0,575514%	3,561448%	0,477866	20,976531	66,613195	21/07/2015
2016	209	2,040219%	8.318.685,96	0,817660%	3,432081%	0,538399	24,590472	77,952478	30/06/2016
2017	240	2,342835%	9.329.148,62	0,916981%	3,267615%	0,539783	27,454838	90,571325	19/07/2017
2018	198	1,932839%	8.172.807,05	0,803321%	3,625419%	0,562520	29,468842	102,370147	13/07/2018
2019	250	2,440453%	12.089.120,84	1,188264%	3,258822%	0,496801	32,864307	114,987997	01/08/2019
2020	283	2,762593%	15.504.482,84	1,523966%	3,136546%	0,518819	33,546882	126,970886	31/07/2020
2021	301	2,938305%	18.418.480,58	1,810389%	3,413237%	0,535014	34,391560	138,127515	05/07/2021
2022	270	2,635689%	17.915.407,30	1,760941%	2,973925%	0,553976	36,426475	151,079373	03/08/2022
2023	179	1,747364%	12.939.259,64	1,271826%	3,113918%	0,574793	40,110728	162,484043	17/07/2023
2024	237	2,313549%	17.345.238,02	1,704898%	3,178489%	0,535351	42,273767	174,880924	28/07/2024
2025	363	3,543538%	31.511.412,11	3,097319%	2,764634%	0,573780	42,291411	187,416470	13/08/2025
2026	431	4,207341%	39.586.494,34	3,891035%	3,363815%	0,528884	41,041420	198,018200	02/07/2026
2027	301	2,938305%	28.512.271,02	2,802528%	2,716306%	0,592595	44,175474	210,614137	21/07/2027
2028	183	1,786412%	18.065.821,93	1,775726%	3,194758%	0,567724	47,788516	221,717814	23/06/2028
2029	227	2,215931%	21.481.849,03	2,111494%	3,075717%	0,518746	48,679743	234,950614	30/07/2029
2030	360	3,514252%	36.633.255,01	3,600755%	2,914372%	0,515517	48,921064	247,172476	06/08/2030
2031	450	4,392815%	52.658.399,65	5,175899%	3,274466%	0,537768	49,717324	258,245866	09/07/2031
2032	348	3,397111%	36.977.305,96	3,634573%	2,853106%	0,518139	50,304762	270,694294	22/07/2032
2033	243	2,372120%	27.484.962,42	2,701552%	3,155937%	0,548389	51,915016	282,277372	10/07/2033
2034	266	2,596642%	32.816.088,31	3,225559%	2,816588%	0,551293	50,758531	295,116914	05/08/2034
2035	1.075	10,493948%	149.656.578,95	14,710043%	2,471236%	0,596174	55,809286	307,992155	01/09/2035
2036	1.295	12,641546%	186.622.565,77	18,343503%	3,262264%	0,534393	53,778592	318,087282	04/07/2036
2037	630	6,149941%	93.102.959,47	9,151275%	2,579360%	0,551140	54,322468	330,109798	05/07/2037
2038	68	0,663803%	10.081.549,19	0,990936%	3,195199%	0,570792	55,685731	338,529253	18/03/2038
2039	19	0,185474%	2.604.654,07	0,256017%	3,048938%	0,624880	48,936591	354,586980	20/07/2039
2040	21	0,204998%	3.090.940,79	0,303815%	2,346737%	0,609133	60,142787	368,101721	03/09/2040
2041	79	0,7771183%	13.897.828,91	1,366045%	3,023283%	0,561512	61,379187	378,120050	05/07/2041
2042	97	0,946896%	16.005.392,60	1,573202%	2,430968%	0,546016	60,823672	391,883940	28/08/2042
2043	26	0,253807%	4.184.666,07	0,411319%	2,794541%	0,602371	61,997330	400,436308	15/05/2043
2044	11	0,107380%	1.927.518,94	0,189460%	3,045653%	0,560986	64,601794	414,058957	03/07/2044

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

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual
2045	26	0,253807%	4.933.191,63	0,484893%	2,539595%	0,540607	60,508686	429,229480	08/10/2045
2046	218	2,128075%	38.615.409,46	3,795585%	3,239818%	0,560985	64,610891	438,538526	18/07/2046
2047	148	1,444748%	25.960.218,18	2,551681%	2,628019%	0,601228	63,887675	450,000803	02/07/2047
2048	11	0,107380%	1.782.392,68	0,175195%	3,163098%	0,726678	60,322845	457,189489	06/02/2048
Total cartera	10.244	100,000000%	1.017.376.930,31	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>		2,967279	0,551952	50,194432	278,318677	11/03/2033
			<i>Media simple:</i>		3,239270	0,534113	40,689337	227,262676	08/12/2028
			<i>Mínimo:</i>		1,461000	-0,500000	0,103317	1,018480	31/01/2010
			<i>Máximo:</i>		7,090000	3,250000	79,993938	457,954825	29/02/2048

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

		% mensual constante	0,3327%	0,5207%	0,5419%	0,6989%
Opción ⁽¹⁾		% anual equivalente	3,9202%	6,0724%	6,3123%	8,0719%
BONOS SERIE A ISIN: ES0345675005	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10,03	8,34	8,18	7,14
		Amortización Final	15/10/2030	17/01/2028	15/10/2027	15/10/2025
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10,33	8,70	8,54	7,51
		Amortización Final	15/07/2038	15/07/2038	15/07/2038	15/10/2036
BONOS SERIE B ISIN: ES0345675013	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	16,24	13,78	13,48	11,87
		Amortización Final	15/10/2030	17/01/2028	15/10/2027	15/10/2025
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	17,77	15,91	15,62	14,12
		Amortización Final	15/07/2038	15/07/2038	15/07/2038	15/04/2037
BONOS SERIE C ISIN: ES0345675021	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	16,24	13,78	13,48	11,87
		Amortización Final	15/10/2030	17/01/2028	15/10/2027	15/10/2025
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	17,77	15,91	15,62	14,37
		Amortización Final	15/07/2038	15/07/2038	15/07/2038	15/07/2038

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

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2009 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 15 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 66 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK1487313 al OK1487378 ambos inclusive, más esta hoja número OK1487390 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 26 de marzo de 2010.

D. Matias Torrellas Jovaní
Consejero

D. Jaime Samigola Pijuan
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Javier Boldú Sellés
Consejero

D. Ricard Climent Meca
Consejero

D. Lluís Gasull Moros
Presidente