

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

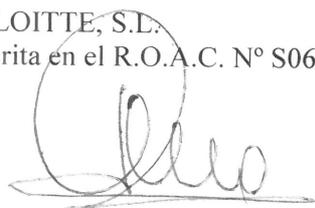
Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 3, Fondo de Titulización Hipotecaria, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 3, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2.i. de la memoria adjunta, en la que se menciona que de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá ejercer la liquidación de forma anticipada del Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 44.200 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Esta circunstancia se ha producido durante el ejercicio 2010, si bien, a la fecha de emisión de este informe de auditoría, los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado ninguna decisión al respecto.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Francisco García-Valdecasas

15 de abril de 2011



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2011 Núm. 20/11/04420
IMPORT COL-LEGAL: 90,00 EUR

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

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

ACTIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)	PASIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	29.856	38.539	A)PASIVO NO CORRIENTE	33.360	43.254
I. Activos Financieros a L/P	29.856	38.539	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	33.360	43.254
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	29.856	38.539	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7)	29.779	38.413
2.1 Participaciones Hipotecarias	29.778	38.412	1.1 Series no subordinadas	25.359	33.993
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	1.2 Series subordinadas	4.420	4.420
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	3.429	3.461
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	3.429	3.461
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	152	1.380
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	152	1.380
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	78	127			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	8.920	10.418
4.2 Otros	-	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Activos por impuesto diferido	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
III. Otros activos no corrientes	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	8.806	10.316
			1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 8)	125	124
			2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7)	8.546	9.806
			2.1 Series no subordinadas	8.437	9.695
			2.2 Series subordinadas	-	-
			2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
			2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	109	111
			2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
			3. Deudas con entidades de crédito	9	19
			3.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	-	-
			3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
			3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
			3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
			3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	9	19
			3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
			4. Derivados	126	367
			4.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	126	367
			4.2 Derivados de negociación	-	-
			5. Otros Pasivos Financieros	-	-
			5.1 Importe bruto	-	-
			5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
			VII. Ajustes por periodificaciones	114	102
			1. Comisiones	109	96
			1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	17	17
			1.2 Comisión Administrador	-	-
			1.3 Comisión agente financiero/pagos	3	-
			1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	89	79
			1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
			1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
			1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
			1.8 Otras comisiones	-	-
			2. Otros	5	6
			C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(260)	(1.512)
			VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
			IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 10)	(152)	(1.380)
			X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
			XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 9)	(108)	(132)
B)ACTIVO CORRIENTE	12.164	13.621			
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-			
V. Activos financieros a c/p	6.696	7.757			
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-			
2. Valores representativos de deuda	-	-			
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	6.696	7.757			
3.1 Participaciones Hipotecarias	6.571	7.570			
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-			
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-			
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-			
3.5 Préstamos a promotores	-	-			
3.6 Préstamos a Pymes	-	-			
3.7 Préstamos a empresas	-	-			
3.8 Préstamos corporativos	-	-			
3.9 Cédulas Territoriales	-	-			
3.10 Bonos de Tesorería	-	-			
3.11 Deuda Subordinada	-	-			
3.12 Créditos AAPP	-	-			
3.13 Préstamos Consumo	-	-			
3.14 Préstamos automoción	-	-			
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-			
3.16 Cuentas a cobrar	-	-			
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-			
3.18 Bonos de titulización	-	-			
3.19 Otros	-	-			
3.20 Activos Dudosos	16	-			
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-			
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	109	187			
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
4. Derivados	-	-			
4.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	-	-			
4.2 Derivados de negociación	-	-			
5. Otros Activos Financieros	-	-			
5.1 Garantías financieras	-	-			
5.2 Otros	-	-			
VI. Ajustes por periodificaciones	4	4			
1. Comisiones	-	-			
2. Otros	4	4			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	5.464	5.860			
1. Tesorería	5.464	5.860			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	42.020	52.160	TOTAL PASIVO	42.020	52.160

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

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

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2010	2009 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	1.684	3.057
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	1.612	2.977
1.3 Otros activos financieros (Nota 5)	72	80
2. Intereses y cargas asimilados	(1.373)	(2.797)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 7)	(468)	(1.063)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 6)	(36)	(65)
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 13)	(869)	(1.669)
A) MARGEN DE INTERESES	311	260
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(406)	(165)
6.1 Servicios exteriores (-)	(10)	(10)
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 11)	(7)	(7)
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
6.1.4 Otros servicios (-)	(3)	(3)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(396)	(155)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(80)	(80)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(8)	(1)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(250)	(45)
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos (Nota 9)	(58)	(29)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	95	(95)
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	95	(95)
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
8. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta	-	-
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
10. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010	2009 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(136)	(108)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	65	172
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	1.653	3.052
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 7)	(470)	(1.682)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 13)	(1.110)	(1.256)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 5)	38	146
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 6)	(46)	(88)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(325)	(282)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(80)	(80)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(5)	(1)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	(240)	(201)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	124	2
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	109	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	15	2
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(260)	(756)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(217)	(722)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	9.675	11.052
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 7)	(9.892)	(11.774)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(43)	(34)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 6)	(32)	(24)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(11)	(10)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(396)	(864)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 5)	5.860	6.724
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 5)	5.464	5.860

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

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

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

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2010	2009 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta		
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	359	(1.663)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	359	(1.663)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13)	869	1.667
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 10)	(1.228)	(4)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 9)	24	28
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(24)	(28)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

HIPOCAT 3, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 3, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, “el Fondo”) se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 16 de julio de 1999, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Disposiciones Iniciales de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de participaciones hipotecarias – véase Nota 4 – (en adelante, “los Derechos de Crédito”), y en la emisión de dos series de bonos de titulización, por un importe total de 442.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 23 de julio de 1999, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante “la Sociedad Gestora”, entidad integrada en el Grupo Caixa d’Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,065% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 20 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010, ha ascendido a 80 miles de euros (80 miles de euros en el ejercicio 2009).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la entidad cedente de los mismos, Caixa d’Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (en adelante “CatalunyaCaixa”). CatalunyaCaixa 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-g.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias es CatalunyaCaixa.

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 formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2011, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b, 4, 7 y 13). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

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

i) Empresa en funcionamiento

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 44.200 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Esta circunstancia se ha producido durante el ejercicio 2010, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado una decisión al respecto.

j) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

Los activos y pasivos incluidos en los epígrafes “Derechos de Crédito” y “Obligaciones y otros valores negociables”, respectivamente, están referenciados mayoritariamente a tipo variable con revisión periódica del tipo de interés aplicable. Siendo así, el impacto por las variaciones de valor razonable de estos activos y pasivos atribuibles a variaciones de la curva de tipos de interés no es significativo.

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo").
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

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

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

renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como las comisiones de intermediación correspondientes al cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Comisión variable

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

g) Repercusión de pérdidas

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

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, con contrapartida en dicho capítulo.

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

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

i) Gastos de 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 reduciendo 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.

j) Transacciones en moneda extranjera

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

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 16 de julio de 1999 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Disposiciones Iniciales de los Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, y comisiones por las Disposiciones Iniciales de los Créditos Hipotecarios en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2009	48.510	9.010
Amortización (**)	(2.042)	(9.010)
Otros (*)	(172)	-
Traspasos de no corriente a corriente	(7.757)	7.757
Saldos a 31 de diciembre de 2009	38.539	7.757
Amortización (**)	(1.918)	(7.757)
Otros (*)	(69)	-
Traspasos de no corriente a corriente	(6.696)	6.696
Saldos a 31 de diciembre de 2010	29.856	6.696

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 94 miles de euros (127 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 7,02% (6,57% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 3,49% y 4,49%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este concepto ha ascendido a 1.612 y 2.977 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	654	1.406	1.920	4.637	15.689	12.246

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	752	1.765	2.315	5.822	20.455	15.187

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

Activos Deteriorados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2010	31.12.2009
Con antigüedad inferior a tres meses	-	-
Con antigüedad superior a tres meses	82	124
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	12	3
	94	127

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 14 y 95 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 109 y 0 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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.

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

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banc Sabadell.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banc Sabadell garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banc Sabadell no descienda de la categoría F-1 según la agencia calificadora Fitch IBCA y P-1 según Moody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

El importe devengado por dicha cuenta, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 38 y 77 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros conceptos, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye, en su caso, el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 6) que será financiado mediante el préstamo subordinado otorgado por CatalunyaCaixa a favor del Fondo.

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

6. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por CatalunyaCaixa por importe inicial de 9.500.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 6.630.000 euros. El fondo de reserva podrá decrecer trimestralmente en cada fecha de pago una vez alcance el 4% del saldo vivo de los derechos de crédito, manteniéndose en dicho porcentaje hasta que el fondo alcance el 0,75% del saldo inicial de los derechos de crédito, momento a partir del cual permanecerá constante en dicho nivel. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 3.315 y 3.315 miles de euros, respectivamente.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el tipo de interés que resulte de sumar 0,27% al Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 36 y 65 miles de euros, respectivamente, de los que, a 31 de diciembre de 2010, se encontraban pendientes de pago 9 miles de euros (19 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha amortizado 32 y 24 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

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

7. 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 titulación de activos, que tienen las siguientes características:

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	426.500.000 euros
Número de bonos	4.265
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	0,27%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de julio de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ibcá España, S.A.
Calificación inicial	Aaa y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe Nominal	15.500.000 euros
Número de bonos	155
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	0,80%

Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de julio de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoras	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ibcá España, S.A.
Calificación inicial	A2 y A respectivamente
Calificación actual	A2, AA respectivamente

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

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

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

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 926/1998 y en la Escritura de Constitución, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo inicial (véase nota 4);
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 2010 y 2009, es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Serie A		Serie B		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2009	44.809	10.653	3.571	849	48.380	11.502
Amortización de 15 de enero de 2009	-	(3.390)	-	-	-	(3.390)
Amortización de 15 de abril de 2009	-	(2.609)	-	-	-	(2.609)
Amortización de 15 de julio de 2009	-	(3.097)	-	-	-	(3.097)
Amortización de 15 de octubre de 2009	-	(2.678)	-	-	-	(2.678)
Trasposos	(10.816)	10.816	849	(849)	(9.967)	9.967
Saldos a 31 de diciembre de 2009	33.993	9.695	4.420	-	38.413	9.695
Amortización de 15 de enero de 2010	-	(2.771)	-	-	-	(2.771)
Amortización de 15 de abril de 2010	-	(2.485)	-	-	-	(2.485)
Amortización de 15 de julio de 2010	-	(2.536)	-	-	-	(2.536)
Amortización de 15 de octubre de 2010	-	(2.100)	-	-	-	(2.100)
Trasposos	(8.634)	8.634	-	-	(8.634)	8.634
Saldos a 31 de diciembre de 2010	25.359	8.437	4.420	-	29.779	8.437

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 1,12% y 2,03%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 468 y 1.063 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago (y registrado en el epígrafe "Intereses y gastos devengados no vencidos") 109 y 111 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

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

8. Acreeedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2010	31.12.2009
Acreeedores - Anticipos De Costas	1	1
Acreeedores - Otros	120	123
Hp.Acreeedora Retenciones Bonistas	4	-
	125	124

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

9. Ajustes repercutidos en estado de ingresos y gastos reconocidos - 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 2010, de los gastos de constitución y emisión del Fondo (véase Nota 3-i). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	132	160
Amortizaciones (*)	(24)	(28)
Saldos al cierre del ejercicio	108	132

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

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

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	(1.380)	(1.384)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	1.228	4
Saldos al cierre del ejercicio	(152)	(1.380)

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

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2010 (7 miles de euros en el ejercicio 2009), único servicio prestado por dicho auditor.

12. Situación fiscal

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

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

13. Derivados de cobertura

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 869 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (0 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 869 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2009 se registraron 1.669 miles de euros de gasto.

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

14. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,22%	Importe Inicial	6.630
Tasa Recuperación Morosidad	76,39%	Importe Mínimo	3.315
Tasa Fallidos	0,00%	Importe Requerido Actual	3.315
Tasa Recuperación Fallidos	100,00%	Importe Actual	3.315

Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	10.668	Número Operaciones	1.983
Principal Pendiente	442.002	Principal Pendiente	36.431
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	8,24%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,17%	Tipo Interés Medio Ponderado	3,49%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	180	Vida Residual Media Ponderada (meses)	100
		Amortización Anticipada - TAA	7,02%

Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,32%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	1,95 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		
Participaciones hipotecarias	0001	1.983	0030	36.431	0060	2.329	0090	46.106	0120	10.668	0150	442.002
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	1.983	0050	36.431	0080	2.329	0110	46.106	0140	10.668	0170	442.002

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-6.922	0210	-7.860
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-2.753	0211	-3.243
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-405.571	0212	-395.895
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	36.431	0214	46.106
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	7,02	0215	6,57

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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	20	0710	4	0720	1	0730	5	0740	507	0750	512
De 1 a 2 meses	0701	9	0711	5	0721	2	0731	7	0741	333	0751	340
De 2 a 3 meses	0702	3	0712	2	0722	1	0732	3	0742	94	0752	97
De 3 a 6 meses	0703	0	0713	0	0723	0	0733	0	0743	0	0753	0
De 6 a 12 meses	0704	1	0714	0	0724	0	0734	0	0744	16	0754	16
De 12 a 18 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 18 meses a 2 años	0706	1	0716	2	0726	0	0736	2	0746	20	0756	22
De 2 a 3 años	0707	1	0717	1	0727	1	0737	2	0747	43	0757	45
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	35	0719	14	0729	5	0739	19	0749	1.013	0759	1.032

(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	20	0780	4	0790	1	0800	5	0810	507	0820	512	0830	2.288	0840	22,37
De 1 a 2 meses	0771	9	0781	5	0791	2	0801	7	0811	333	0821	340	0831	1.143	0841	29,68
De 2 a 3 meses	0772	3	0782	2	0792	1	0802	3	0812	94	0822	97	0832	260	0842	37,04
De 3 a 6 meses	0773	0	0783	0	0793	0	0803	0	0813	0	0823	0	0833	0	0843	
De 6 a 12 meses	0774	1	0784	0	0794	0	0804	0	0814	16	0824	16	0834	47	0844	35,04
De 12 a 18 meses	0775	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0835	0	0845	
De 18 meses a 2 años	0776	1	0786	2	0796	0	0806	2	0816	20	0826	22	0836	42	0846	52,53
De 2 a 3 años	0777	1	0787	1	0797	1	0807	2	0817	43	0827	45	0837	80	0847	55,77
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	35	0789	14	0799	5	0809	19	0819	1.013	0829	1.032	0839	3.860	0849	26,71

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010								Situación cierre anual anterior 31/12/2009								Escenario inicial								
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		
Participaciones hipotecarias	0850	0,22	0868	0,00	0886	76,39	0904	100,00	0922	0,27	0940	0,20	0958	59,97	0976	42,86	0994	0,00	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00	1013	0,00	1031	0,00	1049	0,00	
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00	1014	0,00	1032	0,00	1050	0,00	
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1033	0,00	1051	0,00	
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00	1016	0,00	1034	0,00	1052	0,00	
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00	1017	0,00	1035	0,00	1053	0,00	
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1036	0,00	1054	0,00	
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00	1019	0,00	1037	0,00	1055	0,00	
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00	1020	0,00	1038	0,00	1056	0,00	
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00	1021	0,00	1039	0,00	1057	0,00	
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00	1022	0,00	1040	0,00	1058	0,00	
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00	1023	0,00	1041	0,00	1059	0,00	
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00	1024	0,00	1042	0,00	1060	0,00	
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00	1025	0,00	1043	0,00	1061	0,00	
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00	1026	0,00	1044	0,00	1062	0,00	
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00	1027	0,00	1045	0,00	1063	0,00	
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00	1028	0,00	1046	0,00	1064	0,00	
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00	1029	0,00	1047	0,00	1065	0,00	

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**
 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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	249	1310	654	1320	249	1330	561	1340	13	1350	66
Entre 1 y 2 años	1301	232	1311	1.406	1321	252	1331	1.765	1341	51	1351	595
Entre 2 y 3 años	1302	203	1312	1.920	1322	242	1332	2.315	1342	81	1352	1.405
Entre 3 y 5 años	1303	321	1313	4.637	1323	390	1333	5.822	1343	308	1353	7.505
Entre 5 y 10 años	1304	663	1314	15.689	1324	820	1334	20.455	1344	2.628	1354	83.935
Superior a 10 años	1305	315	1315	12.126	1325	376	1335	15.187	1345	7.587	1355	348.496
Total	1306	1.983	1316	36.432	1326	2.329	1336	46.105	1346	10.668	1356	442.002
Vida residual media ponderada (años)	1307	8,35			1327	8,76			1347	14,98		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 13/07/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	13,91	0632	12,94	0634	2,74

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 13/07/2009			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0338675004	SERIE A	4.265	8	33.796	1,85	4.265	10	43.688	1,96	4.265	100	426.500	4,94
ES0338675012	SERIE B	155	29	4.420	1,50	155	29	4.420	2,06	155	100	15.500	8,17
Total		8006	4.420	8025	38.216	8045	4.420	8065	48.108	8085	4.420	8105	442.000

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente								
									Principal no vencido		Principal impagado		Intereses impagados		Total pendiente (7)		
									9994	9995	9996	9997	9998	9999			
ES0338675004	SERIE A	NS	EURIBOR 3M	0,27	1,26	360	78	92	33.796	0	0	0	33.796				
ES0338675012	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,80	1,79	360	78	17	4.420	0	0	0	4.420				
Total								9228	109	9085	38.216	9095	0	9105	0	9115	38.216

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0338675004	SERIE A	15-04-2034	9.892	392.704	401	69.267	11.774	382.812	1.530	68.866
ES0338675012	SERIE B	15-04-2034	0	11.080	68	4.643	0	11.080	152	4.575
Total			7305	9.892	7315	403.784	7325	469	7335	73.910
							7345	11.774	7355	393.892
									7365	1.682
									7375	73.441

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0338675004	SERIE A	23-07-1999	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0338675012	SERIE B	13-05-2004	MDY	A1	A1	A2
ES0338675004	SERIE A	23-07-1999	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0338675012	SERIE B	12-09-2005	FCH	AA	AA	A

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	3,315	1010	3,315	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	9,10	1020	7,19	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,17	1040	3,43	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090		
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	88,43	1120	90,81	
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	Si	

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa
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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto			
	0010	0	0030	0	Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior			Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a					0100	82	0200	124	0300	0,23	0400	0,27	1120	0,33		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
Total Morosos					0120	82	0220	124	0320	0,23	0420	0,27	1140	0,33	1280	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	25	0060	0	0130	0	0230	0	0330	0,00	0430	0,00	1050	0,00		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	570	0240	190	0340	0,13	0440	0,04	1160	0,04		
Total Fallidos					0150	570	0250	190	0350	0,13	0450	0,04	1200	0,04	1290	

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto			
			Pago					
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540		0560			
Serie B ES0338675012	6,50	0,23	0,33		Aptdo. II.11.3.2 - pag. 13			
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546		0566			
Serie B ES0338675012	6,50	0,23	0,33		Aptdo. V.5.2 - pag. 106			
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	3,00	0532	0,23	0552	0,33	0572	Aptdo. V.1.1 - pag. 87
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553		0573			

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

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

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

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

--

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	3	0426	86	0452	7	0478	103	0504	38	0530	1.674
Aragón	0401	5	0427	123	0453	6	0479	138	0505	41	0531	1.401
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	0	0532	0
Baleares	0403	10	0429	175	0455	11	0481	195	0507	58	0533	2.054
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	0	0534	0
Cantabria	0405	1	0431	5	0457	1	0483	13	0509	1	0535	79
Castilla-León	0406	0	0432	0	0458	0	0484	0	0510	3	0536	132
Castilla La Mancha	0407	5	0433	100	0459	6	0485	151	0511	10	0537	432
Cataluña	0408	1.791	0434	32.553	0460	2.108	0486	41.205	0512	9.688	0538	396.817
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	0	0541	0
Madrid	0412	76	0438	1.793	0464	91	0490	2.345	0516	487	0542	25.364
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	8	0440	187	0466	8	0492	215	0518	29	0544	1.224
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	3	0545	118
La Rioja	0416	1	0442	1	0468	1	0494	6	0520	2	0546	121
Comunidad Valenciana	0417	83	0443	1.408	0469	90	0495	1.735	0521	308	0547	12.586
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	0	0548	0
Total España	0419	1.983	0445	36.431	0471	2.329	0497	46.106	0523	10.668	0549	442.002
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	1.983	0450	36.431	0475	2.329	0501	46.106	0527	10.668	0553	442.002

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 13/07/2009					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	1.983	0577	36.431	0583	36.431	0600	2.329	0606	46.106	0611	46.106	0620	10.668	0626	442.002	0631	442.002
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	1.983			0588	36.431	0605	2.329			0616	46.106	0625	10.668			0636	442.002

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	1.770	1110	27.348	1120	1.999	1130	32.237	1140	3.597	1150	105.435
40% - 60%	1101	209	1111	8.881	1121	311	1131	12.939	1141	3.288	1151	140.263
60% - 80%	1102	4	1112	202	1122	19	1132	931	1142	3.781	1152	196.171
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	1	1153	74
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	1	1156	59
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	1.983	1118	36.431	1128	2.329	1138	46.107	1148	10.668	1158	442.002
Media ponderada (%)			1119	29,73			1139	31,38			1159	53,92

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		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	63		2.069		0,83		2,13	
Mibor 1 Año	66		1.354		1,07		2,36	
Préstamos Hipotecarios Cajas	1.571		28.799		0,58		3,53	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	78		1.751		0,15		3,13	
Tipo Activo CECA	205		2.457		0,29		4,95	
Total	1405	1.983	1415	36.430	1425	0,58	1435	3,49

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	31	1523	880	1544	9	1565	294	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	82	1524	2.192	1545	43	1566	1.227	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	37	1525	967	1546	45	1567	1.303	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	662	1526	13.123	1547	91	1568	2.469	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	958	1527	16.767	1548	593	1569	12.361	1590	17	1611	897
4% - 4,49%	1507	26	1528	260	1549	551	1570	11.482	1591	70	1612	4.001
4,5% - 4,99%	1508	69	1529	748	1550	221	1571	4.219	1592	146	1613	8.312
5% - 5,49%	1509	109	1530	1.321	1551	242	1572	3.768	1593	1.139	1614	48.581
5,5% - 5,99%	1510	9	1531	172	1552	196	1573	3.409	1594	3.111	1615	134.217
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	110	1574	1.845	1595	3.702	1616	150.295
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	209	1575	3.474	1596	1.870	1617	74.341
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	18	1576	254	1597	540	1618	19.013
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	1	1577	0	1598	67	1619	2.132
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	5	1620	190
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	1	1621	23
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	1.983	1541	36.430	1562	2.329	1583	46.105	1604	10.668	1625	442.002
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	3,49			9584	4,49			1626	5,17

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2010			Situación cierre anual anterior 31/12/2009			Situación inicial 13/07/2009		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,03		2030	0,03		2060	0,00	
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: **FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, HIPOCAT 3**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2010						Situación inicial 13/07/2009					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	4.420	3060	38.216	3110	38.216	3170	4.420	3230	442.000	3250	442.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	4.420			3160	38.216	3220	4.420			3300	442.000

HIPOCAT 3, Fondo de Titulización de Activos

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

- 1. Evolución del Fondo (con la información cuantitativa y cualitativa que se detalla en la Circular).**
- 2. Factores que hayan influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio (descripción de los orígenes y aplicaciones de tesorería), según la circular.**
- 3. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el fondo**
- 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 442.000.000 euros, integrados por 4.265 bonos de la Serie A y 155 bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con dos calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa y A2 respectivamente, y otra otorgada por Fitch Ibcá España, S.A. de AAA y A respectivamente. Las actualizaciones de las calificaciones se encuentran descritas en la Nota Obligaciones y otros valores negociables de la memoria adjunta.

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

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

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

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

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

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

3. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el fondo

Riesgo de impago de los activos

De acuerdo con lo previsto en el Folleto Informativo, los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo corren el riesgo de impago de los Préstamos agrupados en el mismo, teniendo en cuenta siempre la protección ofrecida por los mecanismos de mejora de crédito.

La Entidad Cedente no asume responsabilidad directa por el impago de los deudores cedidos, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los activos, ni asume la eficacia de las garantías accesorias a los mismos.

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).

Riesgo de amortización anticipada de los Activos

El riesgo de amortización anticipada de los Activos se traspa a los titulares de los Bonos periódicamente, en cada Fecha de Pago, mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución.

Riesgo de Liquidez

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

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

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.

Los cálculos incluidos en el Folleto Informativo de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos están sujetos, entre otras cosas, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos que pueden no cumplirse.

Riesgo de Protección limitada

Una inversión en Bonos puede verse afectada, entre otras cosas, por un deterioro de las condiciones económicas generales que tenga un efecto negativo sobre los pagos de los Activos. Aunque existen mecanismos de mejora del crédito de los Bonos, la mejora de crédito es limitada. Si la mejora de crédito se redujera a (0), la entidad cedente no estaría obligada a cubrir dicha reducción y los titulares de los Bonos soportan directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión.

4. Perspectivas de futuro

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

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

Cartera por Garantía y Tipo

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	1.969	100,000000%	35.881.451,36	100,000000%	3,485081%	0,576009	29,598523	100,900701	29/05/2019
Total por tipo de garantía:	1.969	100,000000%	35.881.451,36	100,000000%	3,485081%	0,576009	29,598523	100,900701	29/05/2019
Total cartera	1.969	100,000000%	35.881.451,36	100,000000%					
					3,485081	0,576009	29,598523	100,900701	29/05/2019
			18.223,19		3,590459	0,575622	19,813028	67,449642	14/08/2016
			0,01		1,715000	0,000000	0,000004	1,018480	31/01/2011
			125.545,86		5,890000	2,000000	60,399858	272,985626	30/09/2033

Cartera por Fecha Amortización Final

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual Fecha
2011	235	11,934992%	563.965,99	1,571748%	3,852890%	0,546936	3,600395	8,091401	03/09/2011
2012	258	13,103098%	1.543.587,56	4,301909%	3,468635%	0,630410	8,478014	19,620032	19/08/2012
2013	181	9,192483%	1.676.637,17	4,672713%	3,472390%	0,549802	11,613756	29,326341	11/06/2013
2014	160	8,125952%	2.182.918,70	6,083697%	3,288413%	0,463690	16,869200	44,371988	12/09/2014
2015	157	7,973591%	2.333.867,42	6,504384%	3,685219%	0,603008	20,831143	54,015071	02/07/2015
2016	184	9,344845%	3.816.460,00	10,636303%	3,715731%	0,578561	23,274971	66,664857	21/07/2016
2017	218	11,071610%	4.869.623,62	13,571423%	3,471445%	0,602899	26,870090	78,891873	28/07/2017
2018	173	8,786186%	4.345.977,56	12,112045%	3,391806%	0,554878	29,155155	88,995589	01/06/2018
2019	48	2,437786%	1.272.934,05	3,547610%	3,300320%	0,402324	31,834243	103,863755	27/08/2019
2020	43	2,183850%	1.291.403,58	3,599084%	3,543100%	0,631109	37,603860	114,182040	06/07/2020
2021	58	2,945658%	1.695.541,73	4,725399%	3,590807%	0,619611	37,394743	127,130381	05/08/2021
2022	59	2,996445%	2.167.344,36	6,040292%	3,359684%	0,668998	40,083581	138,995683	01/08/2022
2023	61	3,098019%	2.144.986,21	5,977981%	3,465521%	0,557992	38,669236	148,779644	25/05/2023
2024	10	0,507872%	353.455,56	0,985065%	3,240444%	0,333692	45,104376	165,966512	30/10/2024
2025	18	0,914170%	764.148,49	2,129648%	3,642257%	0,625551	43,648288	175,919794	29/08/2025
2026	27	1,371254%	1.232.667,20	3,435388%	3,646257%	0,613288	47,315351	187,545889	17/08/2026
2027	36	1,828339%	1.680.474,85	4,683408%	3,350658%	0,647167	46,970341	199,133708	05/08/2027
2028	40	2,031488%	1.797.363,98	5,009173%	3,316076%	0,534005	45,117550	209,289850	09/06/2028
2031	2	0,101574%	115.279,30	0,321278%	3,453405%	0,500000	45,831435	247,294491	10/08/2031
2033	1	0,050787%	32.814,03	0,091451%	3,140000%	0,250000	11,795743	272,985626	30/09/2033
Total cartera	1.969	100,000000%	35.881.451,36	100,000000%					
		Media ponderada:			3,485081	0,576009	29,598523	100,900701	29/05/2019
		Media simple:	18.223,19		3,590459	0,575622	19,813028	67,449642	14/08/2016
		Mínimo:	0,01		1.715000	0,000000	0,000004	1.018480	31/01/2011
		Máximo:	125.545,86		5.890000	2,000000	60,399858	272.985626	30/09/2033

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
41	Sevilla	3	0,152362%	85.512,02	0,238318%	3,400495%	0,877043	38,373234	112,139856	05/05/2020
01	Andalucía	3	0,152362%	85.512,02	0,238318%	3,400495%	0,877043	38,373234	112,139856	05/05/2020
22	Huesca	1	0,050787%	68.208,93	0,190095%	3,720000%	0,750000	37,263572	184,969199	31/05/2026
50	Zaragoza	4	0,203149%	52.999,85	0,147708%	2,497791%	1,098087	23,624450	120,645792	19/01/2021
02	Aragón	5	0,253936%	121.208,78	0,337803%	3,185576%	0,902205	31,299718	156,843093	26/01/2024
07	Baleares	10	0,507872%	173.625,03	0,483885%	3,395706%	0,693557	38,148624	139,005287	01/08/2022
04	Baleares	10	0,507872%	173.625,03	0,483885%	3,395706%	0,693557	38,148624	139,005287	01/08/2022
39	Cantabria	1	0,050787%	4.317,39	0,012032%	3,460000%	0,500000	3,708176	5,946612	30/06/2011
06	Cantabria	1	0,050787%	4.317,39	0,012032%	3,460000%	0,500000	3,708176	5,946612	30/06/2011
08	Barcelona	1.474	74,860335%	27.121.732,97	75,587057%	3,535216%	0,567208	29,522945	99,541331	18/04/2019
17	Girona	98	4,977146%	1.582.311,81	4,409832%	3,603522%	0,568463	28,226955	98,028805	03/03/2019
25	Lleida	79	4,012189%	1.213.430,53	3,381777%	3,389963%	0,550669	23,330513	90,563112	19/07/2018
43	Tarragona	127	6,449975%	2.139.721,54	5,963308%	3,561676%	0,524912	31,559411	110,723444	23/03/2020
07	Catalunya	1.778	90,299644%	32.057.196,85	89,341974%	3,534855%	0,563821	29,360508	99,873203	28/04/2019
28	Madrid	75	3,809040%	1.768.947,24	4,929977%	3,070263%	0,681353	32,825304	104,162054	05/09/2019
12	Madrid	75	3,809040%	1.768.947,24	4,929977%	3,070263%	0,681353	32,825304	104,162054	05/09/2019
16	Cuenca	1	0,050787%	27.847,60	0,077610%	5,760000%	0,750000	12,153314	62,981520	31/03/2016
19	Guadalajara	3	0,152362%	68.092,57	0,189771%	3,119236%	0,366587	25,127347	97,510403	15/02/2019
45	Toledo	1	0,050787%	2.891,27	0,008058%	3,650000%	0,750000	3,764971	9,987680	31/10/2011
13	Castilla La Mancha	5	0,253936%	98.831,44	0,275439%	3,878848%	0,485838	20,846724	85,220808	06/02/2018
30	Murcia	8	0,406298%	184.484,80	0,514151%	2,263760%	0,947343	28,258052	90,822598	26/07/2018
14	Murcia	8	0,406298%	184.484,80	0,514151%	2,263760%	0,947343	28,258052	90,822598	26/07/2018
26	La Rioja	1	0,050787%	1.346,70	0,003753%	2,503000%	1,250000	0,632204	11,991786	31/12/2011
16	La Rioja	1	0,050787%	1.346,70	0,003753%	2,503000%	1,250000	0,632204	11,991786	31/12/2011
03	Alicante	12	0,609446%	186.820,03	0,520659%	2,717321%	0,651227	33,142283	88,520288	17/05/2018
12	Castellon	22	1,117318%	359.413,28	1,001669%	3,129459%	0,650299	29,859429	110,384578	13/03/2020
46	Valencia	49	2,488573%	839.747,80	2,340340%	3,075774%	0,597145	29,584520	119,542914	17/12/2020
17	Comunidad Valenciana	83	4,215338%	1.385.981,11	3,862667%	3,041379%	0,618219	30,135370	112,986349	31/05/2020

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
Total cartera	1.969	100,000000%	35.881.451,36	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			<i>3,485081</i>	<i>0,576009</i>	<i>29,598523</i>	<i>100,900701</i>	<i>29/05/2019</i>
		<i>Media simple:</i>	<i>18.223,19</i>		<i>3,590459</i>	<i>0,575622</i>	<i>19,813028</i>	<i>67,449642</i>	<i>14/08/2016</i>
		<i>Mínimo:</i>	<i>0,01</i>		<i>1,715000</i>	<i>0,000000</i>	<i>0,000004</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2011</i>
		<i>Máximo:</i>	<i>125.545,86</i>		<i>5,890000</i>	<i>2,000000</i>	<i>60,399858</i>	<i>272,985626</i>	<i>30/09/2033</i>

Bonos Titulización de Activos SERIE A

Número de Bonos:		4.265											
Código ISIN:		ES0338675004											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2010	1,1050%	23,77 €	19,25 €	101.379,05 €	0,00	492,27 €	7.923,92 €	7,92%	2.099.531,55 €	33.795.518,80 €	2.099.531,55 €	2.099.531,55 €	0,00 €
15/07/2010	0,9140%	20,82 €	16,86 €	88.797,30 €	0,00	594,62 €	8.416,19 €	8,42%	2.536.054,30 €	35.895.050,35 €	2.536.054,30 €	2.536.054,30 €	0,00 €
15/04/2010	0,9540%	22,88 €	18,53 €	97.583,20 €	0,00	582,62 €	9.010,81 €	9,01%	2.484.874,30 €	38.431.104,65 €	2.484.874,30 €	2.484.874,30 €	0,00 €
15/01/2010	1,0120%	26,49 €	21,46 €	112.979,85 €	0,00	649,92 €	9.593,43 €	9,59%	2.771.908,80 €	40.915.978,95 €	2.771.908,80 €	2.771.908,80 €	0,00 €
15/10/2009	1,2660%	35,17 €	28,84 €	150.000,05 €	0,00	627,99 €	10.243,35 €	10,24%	2.678.377,35 €	43.687.887,75 €	2.678.377,35 €	2.678.377,35 €	0,00 €
15/07/2009	1,7050%	49,98 €	40,98 €	213.164,70 €	0,00	726,05 €	10.871,34 €	10,87%	3.096.603,25 €	46.366.265,10 €	3.096.603,25 €	3.096.603,25 €	0,00 €
15/04/2009	2,8820%	87,97 €	72,14 €	375.192,05 €	0,00	611,73 €	11.597,39 €	11,60%	2.609.028,45 €	49.462.868,35 €	2.609.028,45 €	2.609.028,45 €	0,00 €
15/01/2009	5,5880%	185,70 €	152,27 €	792.010,50 €	0,00	794,76 €	12.209,12 €	12,21%	3.389.651,40 €	52.071.896,80 €	3.389.651,40 €	3.389.651,40 €	0,00 €
15/10/2008	5,2330%	182,98 €	150,04 €	780.409,70 €	0,00	678,51 €	13.003,88 €	13,00%	2.893.845,15 €	55.461.548,20 €	2.893.845,15 €	2.893.845,15 €	0,00 €
15/07/2008	5,0170%	183,20 €	150,22 €	781.348,00 €	0,00	763,81 €	13.682,39 €	13,68%	3.257.649,65 €	58.355.393,35 €	3.257.649,65 €	3.257.649,65 €	0,00 €
15/04/2008	4,8460%	186,91 €	153,27 €	797.171,15 €	0,00	811,93 €	14.446,20 €	14,45%	3.462.881,45 €	61.613.043,00 €	3.462.881,45 €	3.462.881,45 €	0,00 €
15/01/2008	5,0020%	205,66 €	168,64 €	877.139,90 €	0,00	830,28 €	15.258,13 €	15,26%	3.541.144,20 €	65.075.924,45 €	3.541.144,20 €	3.541.144,20 €	0,00 €
15/10/2007	4,4790%	191,13 €	156,73 €	815.169,45 €	0,00	793,27 €	16.088,41 €	16,09%	3.383.296,55 €	68.617.068,65 €	3.383.296,55 €	3.383.296,55 €	0,00 €
16/07/2007	4,2380%	190,84 €	156,49 €	813.932,60 €	0,00	933,09 €	16.881,68 €	16,88%	3.979.628,85 €	72.000.365,20 €	3.979.628,85 €	3.979.628,85 €	0,00 €
16/04/2007	4,0270%	192,12 €	157,54 €	819.391,80 €	0,00	1.058,47 €	17.814,77 €	17,81%	4.514.374,55 €	75.979.994,05 €	4.514.374,55 €	4.514.374,55 €	0,00 €
15/01/2007	3,7640%	190,04 €	155,83 €	810.520,60 €	0,00	1.100,23 €	18.873,24 €	18,87%	4.692.480,95 €	80.494.368,60 €	4.692.480,95 €	4.692.480,95 €	0,00 €
16/10/2006	3,3600%	179,28 €	152,39 €	764.629,20 €	0,00	1.134,78 €	19.973,47 €	19,97%	4.839.836,70 €	85.186.849,55 €	4.839.836,70 €	4.839.836,70 €	0,00 €
17/07/2006	3,0340%	170,20 €	144,67 €	725.903,00 €	0,00	1.330,86 €	21.108,25 €	21,11%	5.676.117,90 €	90.026.686,25 €	5.676.117,90 €	5.676.117,90 €	0,00 €
18/04/2006	2,7840%	169,21 €	143,83 €	721.680,65 €	0,00	1.343,71 €	22.439,11 €	22,44%	5.730.923,15 €	95.702.804,15 €	5.730.923,15 €	5.730.923,15 €	0,00 €
16/01/2006	2,4550%	157,50 €	133,88 €	671.737,50 €	0,00	1.597,15 €	23.782,82 €	23,78%	6.811.844,75 €	101.433.727,30 €	6.811.844,75 €	6.811.844,75 €	0,00 €
17/10/2005	2,3890%	167,46 €	142,34 €	714.216,90 €	0,00	1.465,18 €	25.379,97 €	25,38%	6.248.992,70 €	108.245.572,05 €	6.248.992,70 €	6.248.992,70 €	0,00 €
15/07/2005	2,4080%	173,85 €	147,77 €	741.470,25 €	0,00	1.716,85 €	26.845,15 €	26,85%	7.322.365,25 €	114.494.564,75 €	7.322.365,25 €	7.322.365,25 €	0,00 €
15/04/2005	2,4140%	179,85 €	152,87 €	767.060,25 €	0,00	1.916,94 €	28.562,00 €	28,56%	8.175.749,10 €	121.816.930,00 €	8.175.749,10 €	8.175.749,10 €	0,00 €
17/01/2005	2,4180%	205,52 €	174,69 €	876.542,80 €	0,00	2.072,93 €	30.478,94 €	30,48%	8.841.046,45 €	129.992.679,10 €	8.841.046,45 €	8.841.046,45 €	0,00 €
15/10/2004	2,3850%	209,91 €	178,42 €	895.266,15 €	0,00	1.887,74 €	32.551,87 €	32,55%	8.051.211,10 €	138.833.725,55 €	8.051.211,10 €	8.051.211,10 €	0,00 €
15/07/2004	2,3080%	213,62 €	181,58 €	911.089,30 €	0,00	2.175,62 €	34.439,61 €	34,44%	9.279.019,30 €	146.884.936,65 €	9.279.019,30 €	9.279.019,30 €	0,00 €
15/04/2004	2,3620%	232,65 €	197,75 €	992.252,25 €	0,00	2.349,85 €	36.615,23 €	36,62%	10.022.110,25 €	156.163.955,95 €	10.022.110,25 €	10.022.110,25 €	0,00 €
15/01/2004	2,4060%	255,84 €	217,46 €	1.091.157,60 €	0,00	2.644,37 €	38.965,08 €	38,97%	11.278.238,05 €	166.186.066,20 €	11.278.238,05 €	11.278.238,05 €	0,00 €
15/10/2003	2,3990%	269,60 €	229,16 €	1.149.844,00 €	0,00	2.365,66 €	41.609,45 €	41,61%	10.089.539,90 €	177.464.304,25 €	10.089.539,90 €	10.089.539,90 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos SERIE A

15/07/2003	2,7920%	328,83 €	279,51 €	1.402.459,95 €	0,00	2.617,29 €	43.975,11 €	43,98%	11.162.741,85 €	187.553.844,15 €	11.162.741,85 €	11.162.741,85 €	0,00 €
15/04/2003	3,0990%	384,92 €	327,18 €	1.641.683,80 €	0,00	3.090,70 €	46.592,40 €	46,59%	13.181.835,50 €	198.716.586,00 €	13.181.835,50 €	13.181.835,50 €	0,00 €
15/01/2003	3,5290%	477,16 €	405,59 €	2.035.087,40 €	0,00	3.225,29 €	49.683,10 €	49,68%	13.755.861,85 €	211.898.421,50 €	13.755.861,85 €	13.755.861,85 €	0,00 €
15/10/2002	3,6840%	523,74 €	429,47 €	2.233.751,10 €	0,00	2.721,50 €	52.908,39 €	52,91%	11.607.197,50 €	225.654.283,35 €	11.607.197,50 €	11.607.197,50 €	0,00 €
15/07/2002	3,6840%	552,44 €	453,00 €	2.356.156,60 €	0,00	3.693,53 €	55.629,89 €	55,63%	15.752.905,45 €	237.261.480,85 €	15.752.905,45 €	15.752.905,45 €	0,00 €
15/04/2002	3,6150%	568,98 €	466,56 €	2.426.699,70 €	0,00	3.634,12 €	59.323,42 €	59,32%	15.499.521,80 €	253.014.386,30 €	15.499.521,80 €	15.499.521,80 €	0,00 €
15/01/2002	3,8840%	660,22 €	541,38 €	2.815.838,30 €	0,00	3.558,19 €	62.957,54 €	62,96%	15.175.680,35 €	268.513.908,10 €	15.175.680,35 €	15.175.680,35 €	0,00 €
15/10/2001	4,7570%	835,87 €	685,41 €	3.564.985,55 €	0,00	2.997,56 €	66.515,73 €	66,52%	12.784.593,40 €	283.689.588,45 €	12.784.593,40 €	12.784.593,40 €	0,00 €
16/07/2001	4,8530%	889,09 €	729,05 €	3.791.968,85 €	0,00	3.768,80 €	69.513,29 €	69,51%	16.073.932,00 €	296.474.181,85 €	16.073.932,00 €	16.073.932,00 €	0,00 €
17/04/2001	5,0670%	996,49 €	817,12 €	4.250.029,85 €	0,00	3.672,70 €	73.282,09 €	73,28%	15.664.065,50 €	312.548.113,85 €	15.664.065,50 €	15.664.065,50 €	0,00 €
15/01/2001	5,2770%	1.074,35 €	880,97 €	4.582.102,75 €	0,00	3.586,83 €	76.954,79 €	76,95%	15.297.829,95 €	328.212.179,35 €	15.297.829,95 €	15.297.829,95 €	0,00 €
16/10/2000	4,8180%	1.018,67 €	835,31 €	4.344.627,55 €	0,00	3.101,12 €	80.541,62 €	80,54%	13.226.276,80 €	343.510.009,30 €	13.226.276,80 €	13.226.276,80 €	0,00 €
17/07/2000	4,1930%	930,07 €	762,66 €	3.966.748,55 €	0,00	4.108,61 €	83.642,74 €	83,64%	17.523.221,65 €	356.736.286,10 €	17.523.221,65 €	17.523.221,65 €	0,00 €
17/04/2000	3,5920%	834,67 €	684,43 €	3.559.867,55 €	0,00	4.174,95 €	87.751,35 €	87,75%	17.806.161,75 €	374.259.507,75 €	17.806.161,75 €	17.806.161,75 €	0,00 €
17/01/2000	3,6280%	912,77 €	748,47 €	3.892.964,05 €	0,00	4.427,08 €	91.926,30 €	91,93%	18.881.496,20 €	392.065.669,50 €	18.881.496,20 €	18.881.496,20 €	0,00 €
15/10/1999	2,9670%	692,30 €	567,69 €	2.952.659,50 €	0,00	3.646,62 €	96.353,38 €	96,35%	15.552.834,30 €	410.947.165,70 €	15.552.834,30 €	15.552.834,30 €	0,00 €
23/07/1999							100.000,00 €			426.500.000,00 €			

Bonos Titulación de Activos SERIE B

Número de Bonos: 155													
Código ISIN: ES0338675012													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2010	1,6350%	119,15 €	96,51 €	18.468,25 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,4440%	104,09 €	84,31 €	16.133,95 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,4840%	105,79 €	85,69 €	16.397,45 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,5420%	112,37 €	91,02 €	17.417,35 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,7960%	130,88 €	107,32 €	20.286,40 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	2,2350%	161,10 €	132,10 €	24.970,50 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,4120%	243,24 €	199,46 €	37.702,20 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	6,1180%	445,85 €	365,60 €	69.106,75 €	0,00	0,00 €	28.516,13 €	28,52%	0,00 €	4.420.000,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,7630%	432,48 €	354,63 €	67.034,40 €	0,00	848,80 €	28.516,13 €	28,52%	131.564,00 €	4.420.000,15 €	131.564,00 €	131.564,00 €	0,00 €
15/07/2008	5,5470%	434,73 €	356,48 €	67.383,15 €	0,00	1.639,55 €	29.364,93 €	29,36%	254.130,25 €	4.551.564,15 €	254.130,25 €	254.130,25 €	0,00 €
15/04/2008	5,3760%	445,01 €	364,91 €	68.976,55 €	0,00	1.742,65 €	31.004,48 €	31,00%	270.110,75 €	4.805.694,40 €	270.110,75 €	270.110,75 €	0,00 €
15/01/2008	5,5320%	488,15 €	400,28 €	75.663,25 €	0,00	1.782,15 €	32.747,13 €	32,75%	276.233,25 €	5.075.805,15 €	276.233,25 €	276.233,25 €	0,00 €
15/10/2007	5,0090%	458,76 €	376,18 €	71.107,80 €	0,00	1.702,77 €	34.529,28 €	34,53%	263.929,35 €	5.352.038,40 €	263.929,35 €	263.929,35 €	0,00 €
16/07/2007	4,7680%	460,82 €	377,87 €	71.427,10 €	0,00	2.002,88 €	36.232,05 €	36,23%	310.446,40 €	5.615.967,75 €	310.446,40 €	310.446,40 €	0,00 €
16/04/2007	4,5570%	466,60 €	382,61 €	72.323,00 €	0,00	2.271,76 €	38.234,93 €	38,23%	352.122,80 €	5.926.414,15 €	352.122,80 €	352.122,80 €	0,00 €
15/01/2007	4,2940%	465,30 €	381,55 €	72.121,50 €	0,00	2.361,39 €	40.506,69 €	40,51%	366.015,45 €	6.278.536,95 €	366.015,45 €	366.015,45 €	0,00 €
16/10/2006	3,8900%	445,47 €	378,65 €	69.047,85 €	0,00	2.435,62 €	42.868,08 €	42,87%	377.521,10 €	6.644.552,40 €	377.521,10 €	377.521,10 €	0,00 €
17/07/2006	3,5640%	429,11 €	364,74 €	66.512,05 €	0,00	2.856,38 €	45.303,70 €	45,30%	442.738,90 €	7.022.073,50 €	442.738,90 €	442.738,90 €	0,00 €
18/04/2006	3,3140%	432,30 €	367,46 €	67.006,50 €	0,00	2.883,89 €	48.160,08 €	48,16%	447.002,95 €	7.464.812,40 €	447.002,95 €	447.002,95 €	0,00 €
16/01/2006	2,9850%	411,01 €	349,36 €	63.706,55 €	0,00	3.428,13 €	51.043,97 €	51,04%	531.360,15 €	7.911.815,35 €	531.360,15 €	531.360,15 €	0,00 €
17/10/2005	2,9190%	439,15 €	373,28 €	68.068,25 €	0,00	3.144,69 €	54.472,10 €	54,47%	487.426,95 €	8.443.175,50 €	487.426,95 €	487.426,95 €	0,00 €
15/07/2005	2,9380%	455,26 €	386,97 €	70.565,30 €	0,00	3.684,81 €	57.616,79 €	57,62%	571.145,55 €	8.930.602,45 €	571.145,55 €	571.145,55 €	0,00 €
15/04/2005	2,9440%	470,76 €	400,15 €	72.967,80 €	0,00	4.114,54 €	61.301,60 €	61,30%	637.753,70 €	9.501.748,00 €	637.753,70 €	637.753,70 €	0,00 €
17/01/2005	2,9480%	537,79 €	457,12 €	83.357,45 €	0,00	4.449,09 €	65.416,14 €	65,42%	689.608,95 €	10.139.501,70 €	689.608,95 €	689.608,95 €	0,00 €
15/10/2004	2,9150%	550,64 €	468,04 €	85.349,20 €	0,00	4.051,70 €	69.865,23 €	69,87%	628.013,50 €	10.829.110,65 €	628.013,50 €	628.013,50 €	0,00 €
15/07/2004	2,8380%	563,77 €	479,20 €	87.384,35 €	0,00	4.669,49 €	73.916,93 €	73,92%	723.770,95 €	11.457.124,15 €	723.770,95 €	723.770,95 €	0,00 €
15/04/2004	2,8920%	611,36 €	519,66 €	94.760,80 €	0,00	5.043,39 €	78.586,42 €	78,59%	781.725,45 €	12.180.895,10 €	781.725,45 €	781.725,45 €	0,00 €
15/01/2004	2,9360%	670,07 €	569,56 €	103.860,85 €	0,00	5.675,50 €	83.629,81 €	83,63%	879.702,50 €	12.962.620,55 €	879.702,50 €	879.702,50 €	0,00 €
15/10/2003	2,9290%	706,47 €	600,50 €	109.502,85 €	0,00	5.077,24 €	89.305,31 €	89,31%	786.972,20 €	13.842.323,05 €	786.972,20 €	786.972,20 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos SERIE B

15/07/2003	3,3220%	839,73 €	713,77 €	130.158,15 €	0,00	5.617,45 €	94.382,55 €	94,38%	870.704,75 €	14.629.295,25 €	870.704,75 €	870.704,75 €	0,00 €
15/04/2003	3,6290%	907,25 €	771,16 €	140.623,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2003	4,0590%	1.037,30 €	881,71 €	160.781,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2002	4,2140%	1.076,91 €	883,07 €	166.921,05 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2002	4,2140%	1.065,21 €	873,47 €	165.107,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2002	4,1450%	1.036,25 €	849,73 €	160.618,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2002	4,4140%	1.128,02 €	924,98 €	174.843,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2001	5,2870%	1.336,44 €	1.095,88 €	207.148,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2001	5,3830%	1.345,75 €	1.103,52 €	208.591,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/04/2001	5,5970%	1.430,34 €	1.172,88 €	221.702,70 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2001	5,8070%	1.467,88 €	1.203,66 €	227.521,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2000	5,3480%	1.351,86 €	1.108,53 €	209.538,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2000	4,7230%	1.193,87 €	978,97 €	185.049,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/04/2000	4,1220%	1.041,95 €	854,40 €	161.502,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2000	4,1580%	1.085,70 €	890,27 €	168.283,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/1999	3,4970%	815,97 €	669,10 €	126.475,35 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	15.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/07/1999							100.000,00 €			15.500.000,00 €			

Impagados por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2010	46.741,12 €	12.533,51 €	59.274,63 €	-43.463,28 €	-10.760,60 €	-54.223,88 €	20.501,43 €	7.130,91 €	27.632,34 €
02-2010	79.371,03 €	18.671,07 €	98.042,10 €	-78.232,21 €	-19.038,53 €	-97.270,74 €	21.640,25 €	6.763,45 €	28.403,70 €
03-2010	60.911,55 €	14.282,23 €	75.193,78 €	-67.496,99 €	-15.591,61 €	-83.088,60 €	15.054,81 €	5.454,07 €	20.508,88 €
04-2010	54.170,60 €	13.305,85 €	67.476,45 €	-54.801,36 €	-13.653,14 €	-68.454,50 €	14.424,05 €	5.106,78 €	19.530,83 €
05-2010	50.208,86 €	10.828,01 €	61.036,87 €	-50.981,95 €	-10.694,62 €	-61.676,57 €	13.650,96 €	5.240,17 €	18.891,13 €
06-2010	51.694,74 €	11.831,07 €	63.525,81 €	-52.637,74 €	-13.210,89 €	-65.848,63 €	12.707,96 €	3.860,35 €	16.568,31 €
07-2010	59.778,27 €	11.213,34 €	70.991,61 €	-58.969,53 €	-11.351,35 €	-70.320,88 €	13.516,70 €	3.722,34 €	17.239,04 €
08-2010	41.850,77 €	8.475,03 €	50.325,80 €	-40.800,09 €	-7.823,13 €	-48.623,22 €	14.567,38 €	4.374,24 €	18.941,62 €
09-2010	57.900,48 €	11.382,44 €	69.282,92 €	-59.574,00 €	-11.731,57 €	-71.305,57 €	12.893,86 €	4.025,11 €	16.918,97 €
10-2010	77.057,22 €	11.835,57 €	88.892,79 €	-75.621,76 €	-11.978,46 €	-87.600,22 €	14.329,32 €	3.882,22 €	18.211,54 €
11-2010	52.020,67 €	9.776,84 €	61.797,51 €	-52.439,38 €	-9.750,31 €	-62.189,69 €	13.910,61 €	3.908,75 €	17.819,36 €
12-2010	62.984,72 €	11.590,52 €	74.575,24 €	-63.183,16 €	-11.125,51 €	-74.308,67 €	13.712,17 €	4.373,76 €	18.085,93 €
TOTAL VIDA FONDO	22.821.134,69 €	17.899.936,22 €	40.721.070,91 €	-22.807.422,52 €	-17.895.562,46 €	-40.702.984,98 €			

Fallidos por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
06/2010	12.206,48 €	26.591,39 €	-26.591,39 €	0,00 €	960,77 €	30.319,47 €	52.959,13 €	582,59 €
07/2010	0,00 €	0,00 €	-0,01 €	2.471,61 €	12.676,00 €	0,00 €	0,00 €	11.690,47 €
TOTAL	12.206,48 €	26.591,39 €	-26.591,40 €	2.471,61 €	13.636,77 €	30.319,47 €	52.959,13 €	12.273,06 €

Cartera por índices a 31/12/2010

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice CECA	Tipo Activo CECA	200	10,157440%	2.403.397,49	6,698161%	4,950637%	0,293706	28,136820	89,993310	01/07/2018
Índice ER1A	Euribor 1 año	63	3,199594%	2.047.065,68	5,705080%	2,127570%	0,833549	30,354017	120,642352	19/01/2021
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	1.563	79,380396%	28.369.483,88	79,064483%	3,533160%	0,584042	29,731697	99,908497	29/04/2019
Índice MB1A	Mibor 1 Año	66	3,351955%	1.334.382,94	3,718866%	2,363210%	1,071528	29,319081	101,718588	23/06/2019
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	77	3,910615%	1.727.121,37	4,813410%	3,131672%	0,148801	28,765525	108,346215	11/01/2020
Total cartera		1.969	100%	35.881.451,36	100%					
Media ponderada:						3,485081	0,576009	29,598523	100,900701	29/05/2019
Media simple:						18.223,19	3,590459	0,575622	19,813028	67,449642
Mínimo:						0,01	1,715000	0,000000	0,000004	1,018480
Máximo:						125.545,86	5,890000	2,000000	60,399858	272,985626

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2010

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	205	10,411376%	3.292.291,48	9,175469%	3,256460%	0,396844	23,501757	74,083168	04/03/2017
1995	225	11,427120%	4.236.036,39	11,805644%	3,667362%	0,623102	29,346194	90,416713	14/07/2018
1996	472	23,971559%	7.016.494,49	19,554656%	3,706865%	0,590439	29,255490	97,687366	20/02/2019
1997	595	30,218385%	11.063.577,05	30,833694%	3,435014%	0,631638	30,446532	103,292872	10/08/2019
1998	472	23,971559%	10.273.051,95	28,630536%	3,385627%	0,544243	30,977478	113,436614	14/06/2020
Total cartera	1.969	100,000000%	35.881.451,36	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			3,485081	0,576009	29,598523	100,900701	29/05/2019
		<i>Media simple:</i>	18.223,19		3,590459	0,575622	19,813028	67,449642	14/08/2016
		<i>Mínimo:</i>	0,01		1,715000	0,000000	0,000004	1,018480	31/01/2011
		<i>Máximo:</i>	125.545,86		5,890000	2,000000	60,399858	272,985626	30/09/2033

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

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1,50	1,99	31	1,574403%	868.542,79	2,420590%	0,700813	27,896707	100,894672	29/05/2019
2,00	2,49	82	4,164551%	2.166.828,45	6,038854%	0,943569	31,202395	119,545263	17/12/2020
2,50	2,99	37	1,879126%	955.207,78	2,662121%	0,487077	28,232229	102,818587	27/07/2019
3,00	3,49	660	33,519553%	12.930.313,97	36,036207%	0,375370	28,174972	99,727762	23/04/2019
3,50	3,99	952	48,349416%	16.515.168,70	46,027036%	0,721218	30,891472	101,147119	06/06/2019
4,00	4,49	25	1,269680%	253.214,83	0,705698%	0,520325	25,666702	60,680669	21/01/2016
4,50	4,99	69	3,504317%	728.957,49	2,031572%	0,265133	25,219940	75,738917	23/04/2017
5,00	5,49	104	5,281869%	1.293.513,90	3,604965%	0,271266	29,603440	97,848066	25/02/2019
5,50	5,99	9	0,457085%	169.703,45	0,472956%	0,641881	32,795857	108,828321	25/01/2020
Total cartera		1.969	100,000000%	35.881.451,36	100,000000%				
Media Ponderada:						0,576009	29,598523	100,900701	29/05/2019
Media Simple:						18.223,19	0,575622	19,813028	67,449642
Mínimo:						0,01	0,000000	0,000004	1,018480
Máximo:						125.545,86	2,000000	60,399858	272,985626
								31/01/2011	30/09/2033

Cartera por intervalos de 50.000€ de principal a 31/12/2010

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	1.876	95,276790%	29.606.009,58	82,510624%	3,533133%	0,579667	26,816204	89,851448	27/06/2018
50.000,00	99.999,99	88	4,469274%	5.705.032,73	15,899671%	3,312735%	0,572819	43,239690	151,850235	27/08/2023
100.000,00	149.999,99	5	0,253936%	570.409,05	1,589705%	2,714768%	0,418050	37,575365	164,811922	24/09/2024
Total cartera	1.969	100,000000%	35.881.451,36	100,000000%						
	Media ponderada:				3,485081	0,576009	29,598523	100,900701	29/05/2019	
	Media simple:		18.223,19		3,590459	0,575622	19,813028	67,449642	14/08/2016	
	Mínimo:		0,01		1,715000	0,000000	0,000004	1,018480	31/01/2011	
	Máximo:		125.545,86		5,890000	2,000000	60,399858	272,985626	30/09/2033	

Tasa de Prepago a 31/12/2010

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente						
31/01/2010	44.425.024,91	10,050871%	451.349,99	0,99242254%	11,28006588%	0,71518437%	8,25254969%	0,54828131%	6,38455320%	0,52529994%	6,12463046%	0,60641384%	7,03909886%
28/02/2010	43.580.699,50	9,859848%	227.836,01	0,51285511%	5,98360152%	0,77320926%	8,89392347%	0,58774353%	6,82933852%	0,53591639%	6,24478621%	0,60254047%	6,99561734%
31/03/2010	42.809.436,44	9,685354%	179.868,32	0,41272472%	4,84180355%	0,63363227%	7,34412173%	0,57985216%	6,74054882%	0,53555939%	6,24074799%	0,59854661%	6,95076363%
30/04/2010	41.934.340,65	9,487370%	294.129,25	0,68706639%	7,94026325%	0,52940301%	6,17108521%	0,61180603%	7,09959943%	0,55355840%	6,44414470%	0,59504453%	6,91141667%
31/05/2010	41.243.462,95	9,331063%	114.131,81	0,27216789%	3,21756577%	0,45187819%	5,28977981%	0,60354773%	7,00692637%	0,53577156%	6,24314800%	0,59092501%	6,86511300%
30/06/2010	40.306.276,52	9,119031%	369.508,61	0,89592043%	10,23678719%	0,60931116%	7,07161134%	0,60903608%	7,06852500%	0,53195418%	6,19995885%	0,58781593%	6,83015272%
31/07/2010	39.622.640,76	8,964363%	123.218,22	0,30570479%	3,60740119%	0,48473384%	5,66420652%	0,49711130%	5,80490929%	0,50288318%	5,87045623%	0,58384734%	6,78551028%
31/08/2010	38.891.410,70	8,798927%	178.037,65	0,44933313%	5,26071915%	0,54508358%	6,34842595%	0,48734074%	5,69385694%	0,51828737%	6,04518554%	0,58013913%	6,74377899%
30/09/2010	38.190.602,35	8,640374%	149.425,83	0,38421293%	4,51436334%	0,37411210%	4,39811394%	0,48408423%	5,65681667%	0,51273015%	5,98218450%	0,57638235%	6,70148374%
31/10/2010	37.557.702,31	8,497184%	70.504,59	0,18461241%	2,19299278%	0,33592574%	3,95745814%	0,40341180%	4,73496382%	0,49149628%	5,74110349%	0,57239603%	6,65658501%
30/11/2010	36.784.090,73	8,322160%	228.279,32	0,60780960%	7,05476281%	0,38564014%	4,53077842%	0,45738060%	5,35258063%	0,51205500%	5,97452779%	0,56903444%	6,61870728%
31/12/2010	35.881.451,36	8,117943%	366.702,69	0,99690568%	11,32826156%	0,58425361%	6,79008127%	0,46695350%	5,46174856%	0,51899844%	6,05324397%	0,56621678%	6,58694766%

(1) Saldo de fin de mes

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

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

HIPOCAT 3	Opción ⁽¹⁾	% mensual constante	0.9049%	0.5843%	0.4593%	0.5283%
		% anual equivalente	10.3345%	6.7901%	5.3741%	6.1589%
BONOS SERIE A						
ISIN: ES0338675004	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	3.15	3.50	3.70	3.60
		Amortización Final	31/08/2033	31/08/2033	31/08/2033	31/08/2033
BONOS SERIE B						
ISIN: ES0338675012	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	3.15	3.50	3.70	3.60
		Amortización Final	31/08/2033	31/08/2033	31/08/2033	31/058/2033

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 2010 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 3 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 63 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK5229555 al OK5229617 ambos inclusive, más esta hoja número OK5230481, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 29 de marzo de 2011.

D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Consejero

D. Cándido Andreu Miralles
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente