

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 15, Fondo de Titulización de Activos, 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 15, Fondo de Titulización de Activos 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.

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

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2011 Núm. 20/11/04431
IMPORT COL·LEGIAL: 90,00 EUR

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

HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
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	894.359	977.334	A)PASIVO NO CORRIENTE	923.939	1.010.636
I. Activos Financieros a L/P	894.359	977.334	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	923.939	1.010.636
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	894.359	977.334	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	892.159	973.536
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	864.259	945.636
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	892.157	973.535	1.2 Series subordinadas	27.900	27.900
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	12.523	13.166
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	12.523	13.166
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	19.257	23.934
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	19.257	23.934
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	2.202	3.845			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(46)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	69.706	82.183
3.2 Derivados de negociación	-	-	IV. Pasivo vinculado con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
4. Otros Activos Financieros	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
4.1 Garantías financieras	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	67.144	80.307
4.2 Otros	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	5	17
II. Activos por impuesto diferido	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	66.547	74.937
III. Otros activos no corrientes	-	-	2.1 Series no subordinadas	63.838	72.527
			2.2 Series subordinadas	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	79.678	91.169	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	-	209	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	2.709	2.410
V. Activos financieros a c/p	46.938	46.277	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	26	21
2. Valores representativos de deuda	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	46.938	46.277	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	45.167	43.376	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	26	21
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	4. Derivados	566	5.332
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	566	5.332
3.7 Préstamos a empresas	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	2.562	1.876
3.12 Créditos AAPP	-	-	1. Comisiones	2.542	1.860
3.13 Préstamos Consumo	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	52	57
3.14 Préstamos automoción	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	2.490	2.131
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.19 Otros	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(328)
3.20 Activos Dudosos	54	-	1.8 Otras comisiones	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	2. Otros	20	16
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.717	2.901			
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
4. Derivados	-	-			
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(19.608)	(24.316)
4.2 Derivados de negociación	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(19.257)	(23.934)
5.1 Garantías financieras	-	-	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
5.2 Otros	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(351)	(382)
VI. Ajustes por periodificaciones	16	12			
1. Comisiones	-	-			
2. Otros	16	12			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	32.724	44.671			
1. Tesorería	32.724	44.671			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	974.037	1.068.503	TOTAL PASIVO	974.037	1.068.503

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2010

HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
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	23.205	51.464
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	23.011	50.903
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	194	561
2. Intereses y cargas asimilados	(18.290)	(48.374)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(11.008)	(21.974)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	(98)	(214)
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 14)	(7.184)	(26.186)
A) MARGEN DE INTERESES	4.915	3.090
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	(3.332)	(3.047)
6.1 Servicios exteriores (-)	(26)	(25)
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(7)	(7)
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
6.1.4 Otros servicios (-)	(19)	(18)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(3.306)	(3.022)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(251)	(279)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(25)	(39)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(2.922)	(1.963)
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos (Nota 10)	(108)	(741)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(1.226)	(474)
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(1.226)	(474)
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 (Nota 5)	(29)	113
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	(328)	318
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
10. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010

HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 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	(640)	(3.355)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.509	1.237
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	24.148	53.435
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(10.709)	(33.841)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(11.950)	(18.524)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	113	457
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 7)	(93)	(290)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(2.844)	(4.798)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(256)	(285)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(25)	(39)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	(2.563)	(4.474)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	695	206
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	554	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	141	206
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(11.307)	8.062
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	(10.637)	8.207
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	79.429	131.071
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(90.066)	(122.864)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(670)	(145)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	(643)	(117)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	(2)
7.5 Otros deudores y acreedores	(27)	(26)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(11.947)	4.707
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	44.671	39.964
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	32.724	44.671

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010

HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 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	(2.507)	(25.987)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.507)	(25.987)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	7.184	25.945
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	(4.677)	42
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 10)	31	717
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(31)	(717)
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 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010

HIPOCAT 15, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 15, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 14 de mayo de 2008, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Préstamos hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de tres series de bonos de titulización, por un importe total de 1.200.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 19 de mayo de 2008, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa, en adelante CatalunyaCaixa). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,025% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010, ha ascendido a 251 miles de euros (279 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 los certificados de transmisión de hipoteca 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 presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación del 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, 4 y 5) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b, 4, 8 y 14). 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

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos

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 3 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.

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 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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) Remuneración Variable Préstamo Subordinado

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y los gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta Remuneración Variable Préstamo Subordinado a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios 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 remuneración variable préstamo subordinado alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable préstamo subordinado 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 13).

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

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, también 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 minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.

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

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 14 de mayo de 2008 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Préstamos hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, por los préstamos 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	1.116.421	41.078
Amortización (**)	(89.993)	(41.078)
Otros (*)	(2.817)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(46.277)	46.277
Saldos a 31 de diciembre de 2009	977.334	46.277
Amortización (**)	(33.152)	(46.277)
Otros (*)	(2.885)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(46.938)	46.938
Saldos a 31 de diciembre de 2010	894.359	46.938

(*) 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 2.256 miles de euros (3.845 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 4,07% (8,71% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 2,17% y 2,97%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este concepto ha ascendido a 23.011 y 50.903 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	482	1.364	2.279	9.742	45.776	881.654

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	562	1.316	2.380	9.475	44.187	965.737

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	2.223	3.759
	2.223	3.759
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	33	86
	2.256	3.845

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.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2010 y 2009, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	46	10
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	36
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(46)	-
Saldos al cierre del ejercicio	-	46

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 1.834 y 265 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 562 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. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que se no procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2011.

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. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes adjudicados y recuperados procedentes de Derechos de Crédito deteriorados. El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	209	547
Adiciones	-	1.923
Retiros	(209)	(2.261)
Saldos al cierre del ejercicio	-	209

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2010 y 2009, han ascendido a (29) y 113 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

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

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

Al 31 de diciembre de 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 117 y 298 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye, en su caso, el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 7) que será financiado mediante el Préstamo Subordinado.

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

7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde a un préstamo subordinado concedido por CatalunyaCaixa por importe inicial de 15.000.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 12.600.000 euros. Si se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,05% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,525% del saldo inicial de los bonos y el 2,1% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 12.600 y 12.600 miles de euros, respectivamente.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 98 y 214 miles de euros, respectivamente de los que, a 31 de diciembre de 2010, se encontraban pendientes de pago 26 mil euros.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha amortizado 643 y 117 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

8. Obligaciones y otros valores negociables

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

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	1.172.100.000 euros
Número de bonos	11.721
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,30%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de junio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España S.A:
Calificación inicial	Aaa y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa y AAA respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	4.800.000 euros
Número de bonos	48
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,60%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de junio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España S.A:

Calificación inicial	Aa3 y AA respectivamente
Calificación actual	Aa3 y AA respectivamente
<i>Bonos subordinados Serie C</i>	
Importe nominal	23.100.000 euros
Número de bonos	231
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 1,20 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España S.A.
Calificación inicial	Baa3 y BBB respectivamente
Calificación actual	Baa3 y BBB 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 2051. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2009	1.088.300	52.727	4.800	-	23.100	-	1.116.200	52.727
Amortización de 15 de enero de 2009	-	(20.079)	-	-	-	-	-	(20.079)
Amortización de 15 de abril de 2009	-	(32.690)	-	-	-	-	-	(32.690)
Amortización de 15 de julio de 2009	-	(45.414)	-	-	-	-	-	(45.414)
Amortización de 15 de octubre de 2009	-	(24.681)	-	-	-	-	-	(24.681)
Trasposos	(142.664)	142.664	-	-	-	-	(142.664)	142.664
Saldos a 31 de diciembre de 2009	945.636	72.527	4.800	-	23.100	-	973.536	72.527
Amortización de 15 de enero de 2010	-	(28.919)	-	-	-	-	-	(28.919)
Amortización de 15 de abril de 2010	-	(22.001)	-	-	-	-	-	(22.001)
Amortización de 15 de julio de 2010	-	(22.829)	-	-	-	-	-	(22.829)
Amortización de 15 de octubre de 2010	-	(16.317)	-	-	-	-	-	(16.317)
Trasposos	(81.377)	81.377	-	-	-	-	(81.377)	81.377
Saldos a 31 de diciembre de 2010	864.259	63.838	4.800	-	23.100	-	892.159	63.838

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 1,12% y 2,01%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 11.008 y 21.974 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") 2.709 y 2.410 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 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.

9. 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	5	12
Acreeedores - Otros	-	5
	5	17

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.

10. 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	382	1.099
Amortizaciones (*)	(31)	(717)
Saldos al cierre del ejercicio	351	382

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

11. 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	(23.934)	(23.892)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	4.677	(42)
Saldos al cierre del ejercicio	(19.257)	(23.934)

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.

12. Otros gastos de explotación

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

13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-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.

14. Derivados de cobertura

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 7.184 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 7.184 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2009 se registraron 25.945 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.

15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

- **Riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos:** el buen funcionamiento del fondo depende, entre otras, que el rendimiento de los activos sea suficiente para atender el pago de los pasivos del

fondo. Por otro lado, el rendimiento de los activos y de los pasivos depende fundamentalmente de la evolución de los tipos de interés a que están referenciados esos activos y pasivos.

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

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010			
Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,24%	Importe Inicial	12.600
Tasa Recuperación Morosidad	70,37%	Importe Mínimo	6.300
Tasa Fallidos	0,13%	Importe Requerido Actual	12.600
Tasa Recuperación Fallidos	27,93%	Importe Actual	12.600
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	11.457	Número Operaciones	9.747
Principal Pendiente	1.200.001	Principal Pendiente	939.549
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	78,30%
Tipo Interés Medio Ponderado	2,46%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,17%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	292	Vida Residual Media Ponderada (meses)	269
		Amortización Anticipada - TAA	4,07%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,31%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	18 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	9.747	0031	939.549	0061	10.259	0091	1.020.670	0121	11.457	0151	1.200.001
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	9.747	0050	939.549	0080	10.259	0110	1.020.670	0140	11.457	0170	1.200.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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	-41.233	0210	-33.769
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-39.889	0211	-97.503
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-260.453	0212	-179.331
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	939.549	0214	1.020.670
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	4,07	0215	8,71

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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	83	0710	23	0720	9	0730	32	0740	10.449	0750	10.481
De 1 a 2 meses	0701	38	0711	32	0721	14	0731	46	0741	4.832	0751	4.878
De 2 a 3 meses	0702	20	0712	26	0722	12	0732	38	0742	2.713	0752	2.751
De 3 a 6 meses	0703	3	0713	3	0723	3	0733	6	0743	380	0753	386
De 6 a 12 meses	0704	8	0714	10	0724	4	0734	14	0744	735	0754	749
De 12 a 18 meses	0705	7	0715	8	0725	11	0735	19	0745	1.087	0755	1.106
De 18 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	159	0719	102	0729	53	0739	155	0749	20.196	0759	20.351

(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	83	0780	23	0790	9	0800	32	0810	10.449	0820	10.481	0830	24.580	0840	42,64
De 1 a 2 meses	0771	38	0781	32	0791	14	0801	46	0811	4.832	0821	4.878	0831	10.111	0841	48,24
De 2 a 3 meses	0772	20	0782	26	0792	12	0802	38	0812	2.713	0822	2.751	0832	5.112	0842	53,82
De 3 a 6 meses	0773	3	0783	3	0793	3	0803	6	0813	380	0823	386	0833	619	0843	62,38
De 6 a 12 meses	0774	8	0784	10	0794	4	0804	14	0814	735	0824	749	0834	1.732	0844	43,22
De 12 a 18 meses	0775	7	0785	8	0795	11	0805	19	0815	1.087	0825	1.106	0835	1.952	0845	56,66
De 18 meses a 2 años	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	159	0789	102	0799	53	0809	155	0819	20.196	0829	20.351	0839	44.106	0849	46,14

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS**
 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 fallidos (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallidos (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallidos (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,24	0869	0,13	0887	70,37	0905	27,93	0923	0,39	0941	0,02	0959	59,53	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 impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **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	156	1310	482	1320	171	1330	516	1340	104	1350	722
Entre 1 y 2 años	1301	186	1311	1.364	1321	156	1331	1.316	1341	218	1351	2.682
Entre 2 y 3 años	1302	196	1312	2.279	1322	197	1332	2.380	1342	196	1352	3.168
Entre 3 y 5 años	1303	460	1313	9.742	1323	468	1333	9.475	1343	450	1353	10.119
Entre 5 y 10 años	1304	1.129	1314	45.776	1324	1.100	1334	44.187	1344	1.219	1354	50.977
Superior a 10 años	1305	7.620	1315	879.907	1325	8.167	1335	962.796	1345	9.270	1355	1.132.333
Total	1306	9.747	1316	939.550	1326	10.259	1336	1.020.670	1346	11.457	1356	1.200.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	22,38			1327	23,18			1347	24,34		

(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	5,07	0632	4,11	0634	2,53

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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
ES0345675005	Serie A	11.721	79	928.097	8,15	11.721	87	1.018.163	7,82	11.721	100	1.172.100	7,52
ES0345675013	Serie B	48	100	4.800	12,05	48	100	4.800	11,83	48	100	4.800	12,39
ES0345675021	Serie C	231	100	23.100	12,05	231	100	23.100	11,83	231	100	23.100	12,39
Total		8006	12.000	8025	955.997	8045	12.000	8065	1.046.063	8085	12.000	8105	1.200.000

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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	9997	9998					
ES0345675005	Serie A	NS	EURIBOR 3M	0,30	1,29	360	78	2.584	928.097	0	0	0	928.097				
ES0345675013	Serie B	S	EURIBOR 3M	0,60	1,59	360	78	16	4.800	0	0	0	4.800				
ES0345675021	Serie C	S	EURIBOR 3M	1,20	2,19	360	78	109	23.100	0	0	0	23.100				
Total								9228	2.709	9085	955.997	9095	0	9105	0	9115	955.997

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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								
ES0345675005	Serie A	17-04-2051	90.066	244.003	10.192	68.147	122.864	153.937	32.797	57.955								
ES0345675013	Serie B	17-04-2051	0	0	65	329	0	0	156	265								
ES0345675021	Serie C	17-04-2051	0	0	451	1.922	0	0	889	1.471								
Total			7305	90.066	7315	244.003	7325	10.708	7335	70.398	7345	122.864	7355	153.937	7365	33.842	7375	59.691

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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
ES0345675005	Serie A	19-05-2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345675013	Serie B	19-05-2008	MDY	Aa3	Aa3	Aa3
ES0345675021	Serie C	19-05-2008	MDY	Baa3	Baa3	Baa3
ES0345675005	Serie A	19-05-2008	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345675013	Serie B	19-05-2008	SYP	AA	AA	AA
ES0345675021	Serie C	19-05-2008	SYP	BBB	BBB	BBB

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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	12.600	1010	12.600	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1,34	1020	1,23	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,86	1040	1,90	
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	97,08	1120	97,33	
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	No	

(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 Confederación
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **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		
					Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago						
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	0	0100	2.223	0200	3.996	0300	0,24	0400	0,39	1120	0,34	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos					0120	2.223	0220	3.996	0320	0,24	0420	0,39	1140	0,34	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	1.194	0230	87	0330	0,10	0430	0,01	1050	0,10	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	7.164	0240	5.948	0340	0,60	0440	0,50	1160	0,55	
Total Fallidos					0150	8.358	0250	6.035	0350	0,70	0450	0,50	1200	0,64	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	
	0500	0520	0540	0560				
Amortización secuencial: series (4)								
Serie B ES0345675013	1,50	0,24	0,34				Aptdo. 4.9.3 - pag. 45	
Serie C ES0345675021	1,25	0,24	0,34				Aptdo. 4.9.3 - pag. 45	
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)								
Serie B ES0345675013	8,50	0,70	0,64				Aptdo. 3.4.6 - pag. 115	
Serie C ES0345675021	4,50	0,70	0,64				Aptdo. 3.4.6 - pag. 116	
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	0,24	0552	0,34	0572	Aptdo. 3.4.2.2 - pag. 107
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: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **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	131	0426	13.468	0452	137	0478	14.899	0504	157	0530	18.120
Aragón	0401	51	0427	3.569	0453	53	0479	3.809	0505	64	0531	5.037
Asturias	0402	5	0428	837	0454	6	0480	887	0506	6	0532	948
Baleares	0403	84	0429	10.334	0455	85	0481	11.158	0507	96	0533	13.366
Canarias	0404	17	0430	1.529	0456	19	0482	2.037	0508	20	0534	2.276
Cantabria	0405	4	0431	704	0457	5	0483	740	0509	6	0535	1.040
Castilla-León	0406	36	0432	4.350	0458	37	0484	4.538	0510	42	0536	5.148
Castilla La Mancha	0407	36	0433	3.771	0459	39	0485	4.284	0511	46	0537	5.543
Cataluña	0408	8.175	0434	770.787	0460	8.608	0486	836.643	0512	9.583	0538	976.482
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	12	0436	1.162	0462	13	0488	1.370	0514	13	0540	1.440
Galicia	0411	25	0437	2.895	0463	28	0489	3.179	0515	32	0541	3.521
Madrid	0412	402	0438	45.972	0464	433	0490	50.817	0516	501	0542	63.849
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	65	0440	7.016	0466	66	0492	7.479	0518	85	0544	10.168
Navarra	0415	6	0441	606	0467	7	0493	673	0519	9	0545	795
La Rioja	0416	4	0442	466	0468	4	0494	493	0520	4	0546	526
Comunidad Valenciana	0417	689	0443	70.896	0469	714	0495	76.425	0521	788	0547	89.990
País Vasco	0418	5	0444	1.187	0470	5	0496	1.239	0522	5	0548	1.752
Total España	0419	9.747	0445	939.549	0471	10.259	0497	1.020.670	0523	11.457	0549	1.200.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	9.747	0450	939.549	0475	10.259	0501	1.020.670	0527	11.457	0553	1.200.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **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	9.747	0577	939.549	0583	939.549	0600	10.259	0606	1.020.670	0611	1.020.670	0620	11.457	0626	1.200.001	0631	1.200.001
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	9.747			0588	939.549	0605	10.259			0616	1.020.670	0625	11.457			0636	1.200.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **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	4.997	1110	297.482	1120	4.971	1130	298.248	1140	5.144	1150	315.790
40% - 60%	1101	2.859	1111	348.798	1121	3.054	1131	370.828	1141	3.378	1151	416.283
60% - 80%	1102	1.891	1112	293.269	1122	2.234	1132	351.594	1142	2.933	1152	467.583
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	2	1153	346
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	9.747	1118	939.549	1128	10.259	1138	1.020.670	1148	11.457	1158	1.200.002
Media ponderada (%)			1119	48,73			1139	50,30			1159	52,58

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **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	6.680		766.459		0,65		1,96	
Mercado Hipotecario	3		6		0,00		2,84	
Mibor 1 Año	49		1.207		0,91		2,18	
Préstamos Hipotecarios Cajas	678		32.063		0,20		3,14	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.178		137.994		0,09		3,08	
Préstamos Hipotecarios Entidades	104		842		0,37		3,12	
Tipo Activo C.E.C.A TAE	1		16		0,25		5,00	
Tipo Activo CECA	54		963		0,28		4,95	
Total	1405	9.747	1415	939.550	1425	0,56	1435	2,17

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 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 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	9	1522	1.112	1543	2	1564	275	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	3.966	1523	483.541	1544	1.484	1565	194.846	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	2.680	1524	277.764	1545	2.418	1566	283.880	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	720	1525	65.581	1546	1.295	1567	143.305	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	1.947	1526	102.658	1547	1.304	1568	129.032	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	363	1527	7.569	1548	1.235	1569	79.630	1590	0	1611	0
4% - 4,49%	1507	9	1528	223	1549	903	1570	73.140	1591	3	1612	496
4,5% - 4,99%	1508	19	1529	630	1550	444	1571	39.626	1592	1.739	1613	238.933
5% - 5,49%	1509	30	1530	410	1551	558	1572	45.879	1593	6.328	1614	739.885
5,5% - 5,99%	1510	4	1531	62	1552	146	1573	6.530	1594	2.991	1615	211.036
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	303	1574	19.283	1595	384	1616	9.451
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	158	1575	5.093	1596	12	1617	201
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	9	1576	151	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	9.747	1541	939.550	1562	10.259	1583	1.020.670	1604	11.457	1625	1.200.002
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,17			9584	2,97			1626	2,46

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **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	0,01			2030	0,01			2060	0,01		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **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	12.000	3060	955.997	3110	955.997	3170	12.000	3230	1.200.000	3250	1.200.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	12.000			3160	955.997	3220	12.000			3300	1.200.000

HIPOCAT 15, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 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. Mecanismos de cobertura de riesgos.**
- 4. Perspectivas de futuro.**

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

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

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

4. Perspectivas de futuro

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

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

Cartera por 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	9.739	100,000000%	936.014.095,18	100,000000%	2,171196%	0,555225	48,610672	268,759408	24/05/2033	
Total por tipo de garantía:	9.739	100,000000%	936.014.095,18	100,000000%	2,171196%	0,555225	48,610672	268,759408	24/05/2033	
Total cartera	9.739	100,000000%	936.014.095,18	100,000000%						
					<i>Media ponderada:</i>	<i>2,171196</i>	<i>0,555225</i>	<i>48,610672</i>	<i>268,759408</i>	<i>24/05/2033</i>
			<i>96.109,88</i>		<i>Media simple:</i>	<i>2,369237</i>	<i>0,537327</i>	<i>39,084911</i>	<i>218,431422</i>	<i>15/03/2029</i>
			<i>221,37</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>1,425000</i>	<i>-0,500000</i>	<i>0,089327</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2011</i>
			<i>801.062,78</i>		<i>Máximo:</i>	<i>5,890000</i>	<i>2,000000</i>	<i>79,993938</i>	<i>475,991786</i>	<i>31/08/2050</i>

Cartera por Fecha Amortización Final

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2011	148	1,519663%	413.780,66	0,044207%	2,835945%	0,483530	3,478800	8,143221	05/09/2011
2012	198	2,033063%	1.401.784,35	0,149761%	2,840807%	0,478704	6,938557	18,680937	22/07/2012
2013	204	2,094671%	2.347.887,82	0,250839%	2,694349%	0,530066	11,976816	30,813028	26/07/2013
2014	240	2,464319%	4.513.665,47	0,482222%	2,697390%	0,436233	15,220527	43,564151	18/08/2014
2015	200	2,053599%	4.782.490,23	0,510942%	2,624797%	0,485977	17,515601	54,560989	19/07/2015
2016	210	2,156279%	6.962.456,98	0,743841%	2,448511%	0,527808	21,291896	66,274138	09/07/2016
2017	225	2,310299%	7.568.470,71	0,808585%	2,466782%	0,540897	23,476366	78,403425	13/07/2017
2018	197	2,022795%	7.348.768,02	0,785113%	2,554274%	0,549663	26,531709	90,244649	09/07/2018
2019	246	2,525927%	10.782.308,08	1,151939%	2,480888%	0,499745	29,452698	103,119234	05/08/2019
2020	273	2,803163%	13.633.348,20	1,456532%	2,382931%	0,524210	30,978446	114,920853	29/07/2020
2021	295	3,029058%	16.566.794,21	1,769930%	2,313544%	0,531572	30,989349	125,922719	29/06/2021
2022	257	2,638875%	15.908.682,70	1,699620%	2,321003%	0,564809	33,872785	139,214724	07/08/2022
2023	169	1,735291%	11.408.793,92	1,218870%	2,257005%	0,591927	38,181598	150,672982	22/07/2023
2024	234	2,402711%	16.307.782,16	1,742258%	2,380347%	0,543695	39,066908	162,888606	28/07/2024
2025	341	3,501386%	27.889.930,96	2,979649%	2,204797%	0,579587	39,956503	175,399005	13/08/2025
2026	413	4,240682%	35.392.207,80	3,781162%	2,240497%	0,519648	38,568379	186,089629	04/07/2026
2027	281	2,885306%	25.113.960,16	2,683075%	2,145912%	0,589325	41,859145	198,668302	22/07/2027
2028	187	1,920115%	17.743.697,80	1,895666%	2,210725%	0,583930	45,400749	209,853349	26/06/2028
2029	232	2,382175%	21.132.963,59	2,257761%	2,310867%	0,523104	46,053325	222,759220	24/07/2029
2030	348	3,573262%	34.485.839,55	3,684329%	2,247961%	0,509383	47,063376	235,213332	07/08/2030
2031	420	4,312558%	46.769.729,62	4,996691%	2,221340%	0,539543	47,563115	246,232100	09/07/2031
2032	344	3,532190%	35.098.309,12	3,749763%	2,217534%	0,529952	48,271161	258,722508	23/07/2032
2033	236	2,423247%	26.055.783,73	2,783696%	2,210990%	0,534721	49,931742	270,090961	04/07/2033
2034	263	2,700483%	31.288.161,39	3,342702%	2,107369%	0,557879	49,167654	283,034277	02/08/2034
2035	1.040	10,678714%	139.687.643,71	14,923669%	2,077029%	0,597091	54,086557	295,946858	30/08/2035
2036	1.235	12,680973%	173.010.463,66	18,483746%	2,115095%	0,538025	52,390311	306,097413	04/07/2036
2037	604	6,201869%	86.531.945,99	9,244727%	2,057444%	0,557891	52,835096	318,133650	05/07/2037
2038	67	0,687956%	9.326.660,28	0,996423%	2,057512%	0,557365	53,143484	326,544694	18/03/2038
2039	19	0,195092%	2.946.796,93	0,314824%	2,142733%	0,579555	49,732811	342,769350	25/07/2039
2040	21	0,215628%	2.969.588,37	0,317259%	2,089496%	0,645547	55,507991	355,251199	08/08/2040
2041	75	0,770100%	12.784.449,75	1,365839%	2,120921%	0,559853	60,159945	366,008690	01/07/2041
2042	96	0,985727%	15.658.970,67	1,672942%	2,033951%	0,551395	59,833603	379,928925	29/08/2042
2043	24	0,246432%	3.763.268,09	0,402053%	2,010190%	0,607860	60,135640	388,979656	01/06/2043
2044	10	0,102680%	1.767.997,74	0,188886%	1,938407%	0,649031	62,741460	401,970889	30/06/2044
2045	29	0,297772%	5.146.385,39	0,549819%	2,122757%	0,527739	60,795407	417,035037	02/10/2045

Cartera por Fecha Amortización Final

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2046	205	2,104939%	35.430.927,88	3,785299%	2,163667%	0,564983	63,271392	426,432350	15/07/2046
2047	142	1,458055%	24.496.309,73	2,617088%	2,053403%	0,622252	63,104134	438,064598	04/07/2047
2048	10	0,102680%	1.496.760,49	0,159908%	2,015638%	0,734411	57,338352	445,229718	07/02/2048
2050	1	0,010268%	78.329,27	0,008368%	3,970000%	1,050000	55,003420	475,991786	31/08/2050
Total cartera	9.739	100,000000%	936.014.095,18	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,171196	0,555225	48,610672	268,759408	24/05/2033
		<i>Media simple:</i>	96.109,88		2,369237	0,537327	39,084911	218,431422	15/03/2029
		<i>Mínimo:</i>	221,37		1.425000	-0.500000	0,089327	1.018480	31/01/2011
		<i>Máximo:</i>	801.062,78		5.890000	2.000000	79,993938	475.991786	31/08/2050

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
					%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	15	0,154020%	1.270.313,09	0,135715%	2,302560%	0,632721	56,263112	253,252866	07/02/2032
11	Cádiz	21	0,215628%	2.288.805,25	0,244527%	1,988204%	0,571953	56,565777	283,945238	30/08/2034
14	Córdoba	13	0,133484%	1.411.601,58	0,150810%	1,963392%	0,613221	52,262177	259,421662	13/08/2032
18	Granada	13	0,133484%	1.376.899,05	0,147102%	2,440346%	0,459480	55,688169	271,025094	01/08/2033
21	Huelva	17	0,174556%	1.616.096,63	0,172657%	2,097419%	0,546489	54,444715	253,442083	13/02/2032
23	Jaén	4	0,041072%	297.107,33	0,031742%	2,156729%	0,750374	61,454479	314,334794	12/03/2037
29	Málaga	25	0,256700%	2.409.380,13	0,257409%	2,067522%	0,750543	54,135829	266,017232	02/03/2033
41	Sevilla	23	0,236164%	2.747.157,47	0,293495%	2,028605%	0,605669	51,674397	268,726114	23/05/2033
01	Andalucía	131	1,345107%	13.417.360,53	1,433457%	2,101157%	0,610363	54,409223	267,796908	25/04/2033
22	Huesca	16	0,164288%	1.028.326,46	0,109862%	2,298245%	0,723937	49,035753	227,954881	29/12/2029
44	Teruel	2	0,020536%	63.245,29	0,006757%	2,245000%	0,750000	39,423499	124,112057	05/05/2021
50	Zaragoza	33	0,338844%	2.460.010,00	0,262818%	2,119109%	0,698503	50,962893	270,626241	20/07/2033
02	Aragón	51	0,523668%	3.551.581,75	0,379437%	2,173218%	0,706784	50,199419	255,662086	21/04/2032
33	Asturias	5	0,051340%	833.811,33	0,089081%	1,912563%	0,592940	55,601053	259,550819	17/08/2032
03	Asturias	5	0,051340%	833.811,33	0,089081%	1,912563%	0,592940	55,601053	259,550819	17/08/2032
07	Baleares	84	0,862512%	10.297.882,85	1,100185%	2,013085%	0,574034	51,581912	272,879735	27/09/2033
04	Baleares	84	0,862512%	10.297.882,85	1,100185%	2,013085%	0,574034	51,581912	272,879735	27/09/2033
35	Las Palmas	15	0,154020%	1.417.528,79	0,151443%	1,995369%	0,619554	46,891841	240,697233	21/01/2031
38	Sta. Cruz Tenerife	2	0,020536%	100.963,72	0,010787%	2,170839%	0,750000	62,537707	259,400283	12/08/2032
05	Canarias	17	0,174556%	1.518.492,51	0,162230%	2,007036%	0,628227	47,932126	241,940788	28/02/2031
39	Cantabria	4	0,041072%	699.622,49	0,074745%	2,225682%	0,700040	64,177177	228,371436	11/01/2030
06	Cantabria	4	0,041072%	699.622,49	0,074745%	2,225682%	0,700040	64,177177	228,371436	11/01/2030
08	Barcelona	6.716	68,959852%	642.508.100,38	68,642994%	2,200103%	0,535508	47,397838	272,023318	01/09/2033
17	Girona	527	5,411233%	47.770.588,19	5,103618%	2,201986%	0,570800	48,572839	252,644266	20/01/2032
25	Lleida	316	3,244686%	26.479.686,09	2,828984%	2,167693%	0,584511	52,536715	253,354098	10/02/2032
43	Tarragona	608	6,242941%	51.152.111,47	5,464887%	2,239351%	0,550981	50,468494	265,913167	27/02/2033
07	Catalunya	8.167	83,858712%	767.910.486,13	82,040483%	2,201717%	0,540424	47,852679	269,766999	24/06/2033
20	Guipúzcoa	1	0,010268%	146.158,12	0,015615%	2,231000%	0,690000	50,676844	324,008214	31/12/2037
48	Vizcaya	4	0,041072%	1.037.499,60	0,110842%	1,857054%	0,532560	48,326717	281,348448	12/06/2034
08	Euskadi	5	0,051340%	1.183.657,72	0,126457%	1,903229%	0,552001	48,616911	286,616078	19/11/2034

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%		nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
06	Badajoz	7	0,071876%	601.146,21	0,064224%	2,113030%	0,689880	55,634423	252,205866	07/01/2032
10	Cáceres	5	0,051340%	555.976,79	0,059398%	2,002135%	0,624182	58,484671	263,038870	01/12/2032
09	Extremadura	12	0,123216%	1.157.123,00	0,123622%	2,059747%	0,658313	57,003916	257,410930	13/06/2032
15	A Coruña	6	0,061608%	924.617,41	0,098782%	2,009518%	0,708578	64,207430	338,973533	01/04/2039
27	Lugo	4	0,041072%	357.882,92	0,038235%	1,939972%	0,701796	55,980017	215,017640	01/12/2028
32	Orense	2	0,020536%	108.611,30	0,011604%	2,095000%	0,600000	56,182510	274,447718	14/11/2033
36	Pontevedra	13	0,133484%	1.494.799,66	0,159698%	1,906798%	0,561678	55,987928	271,614203	19/08/2033
10	Galicia	25	0,256700%	2.885.911,29	0,308319%	1,950906%	0,627562	58,627717	286,283544	09/11/2034
05	Avila	2	0,020536%	268.172,78	0,028651%	2,152962%	0,803019	53,524381	311,711246	22/12/2036
09	Burgos	4	0,041072%	505.266,70	0,053981%	2,111777%	0,671170	67,040656	301,721200	22/02/2036
24	Leon	2	0,020536%	206.144,56	0,022024%	1,881299%	0,549617	64,190331	276,655695	20/01/2034
34	Palencia	4	0,041072%	267.649,23	0,028595%	2,818891%	1,428513	50,817673	220,940319	30/05/2029
37	Salamanca	11	0,112948%	1.812.283,77	0,193617%	1,915830%	0,663783	59,138509	313,676728	20/02/2037
40	Segovia	10	0,102680%	1.156.870,05	0,123595%	1,915856%	0,596415	56,640820	227,328097	10/12/2029
42	Soria	2	0,020536%	86.082,24	0,009197%	2,111689%	0,750000	24,808822	65,821323	25/06/2016
47	Valladolid	1	0,010268%	32.829,08	0,003507%	2,149000%	0,900000	17,516784	234,973306	31/07/2030
11	Castilla-León	36	0,369648%	4.335.298,41	0,463166%	2,013108%	0,700564	57,775372	276,116641	03/01/2034
28	Madrid	402	4,127734%	45.782.234,05	4,891191%	2,021549%	0,600166	46,904760	252,370726	12/01/2032
12	Madrid	402	4,127734%	45.782.234,05	4,891191%	2,021549%	0,600166	46,904760	252,370726	12/01/2032
02	Albacete	8	0,082144%	458.171,03	0,048949%	2,267051%	0,546205	48,083005	130,431656	13/11/2021
13	Ciudad Real	4	0,041072%	180.806,58	0,019317%	2,326073%	0,661545	38,937475	193,275265	08/02/2027
16	Cuenca	7	0,071876%	975.641,05	0,104234%	1,864905%	0,557890	56,749313	316,743794	24/05/2037
19	Guadalajara	10	0,102680%	1.237.673,31	0,132228%	2,324007%	0,496388	56,376746	269,626946	20/06/2033
45	Toledo	7	0,071876%	905.356,10	0,096725%	2,347419%	0,648439	64,686523	339,051292	03/04/2039
13	Castilla La Mancha	36	0,369648%	3.757.648,07	0,401452%	2,203600%	0,563012	56,625229	277,941389	28/02/2034
30	Murcia	65	0,667420%	6.991.715,72	0,746967%	2,023748%	0,660625	57,787483	280,787834	25/05/2034
14	Murcia	65	0,667420%	6.991.715,72	0,746967%	2,023748%	0,660625	57,787483	280,787834	25/05/2034
31	Navarra	6	0,061608%	603.952,68	0,064524%	2,146086%	0,521034	54,609470	302,017059	02/03/2036
15	Navarra	6	0,061608%	603.952,68	0,064524%	2,146086%	0,521034	54,609470	302,017059	02/03/2036
26	La Rioja	4	0,041072%	464.184,27	0,049592%	1,877811%	0,638016	45,580985	192,365828	11/01/2027
16	La Rioja	4	0,041072%	464.184,27	0,049592%	1,877811%	0,638016	45,580985	192,365828	11/01/2027

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
03	Alicante	142	1,458055%	12.118.955,81	1,294741%	2,019127%	0,638024	51,918877	245,870406	28/06/2031
12	Castellon	85	0,872780%	9.516.377,74	1,016692%	2,002229%	0,631946	53,712202	285,376903	12/10/2034
46	Valencia	462	4,743814%	48.987.798,83	5,233660%	2,021777%	0,639345	54,059941	268,673278	22/05/2033
17	Comunidad Valenciana	689	7,074648%	70.623.132,38	7,545093%	2,018688%	0,638121	53,645676	267,011089	01/04/2033
	Total cartera	9.739	100,000000%	936.014.095,18	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,171196	0,555225	48,610672	268,759408	24/05/2033
			<i>Media simple:</i>	96.109,88		2,369237	0,537327	39,084911	218,431422	15/03/2029
			<i>Mínimo:</i>	221,37		1,425000	-0,500000	0,089327	1,018480	31/01/2011
			<i>Máximo:</i>	801.062,78		5,890000	2,000000	79,993938	475,991786	31/08/2050

Bonos Titulización de Activos Serie A

Número de Bonos:		11.721											
Código ISIN:		ES0345675005											
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	1,1350%	233,71 €	189,31 €	2.739.314,91 €	0,00	1.392,13 €	79.182,37 €	79,18%	16.317.155,73 €	928.096.558,77 €	16.317.155,73 €	16.317.155,73 €	0,00 €
15/07/2010	0,9440%	196,92 €	159,51 €	2.308.099,32 €	0,00	1.947,67 €	80.574,50 €	80,57%	22.828.640,07 €	944.413.714,50 €	22.828.640,07 €	22.828.640,07 €	0,00 €
15/04/2010	0,9840%	207,62 €	168,17 €	2.433.514,02 €	0,00	1.877,05 €	82.522,17 €	82,52%	22.000.903,05 €	967.242.354,57 €	22.000.903,05 €	22.000.903,05 €	0,00 €
15/01/2010	1,0420%	231,32 €	187,37 €	2.711.301,72 €	0,00	2.467,31 €	84.399,22 €	84,40%	28.919.340,51 €	989.243.257,62 €	28.919.340,51 €	28.919.340,51 €	0,00 €
15/10/2009	1,2960%	294,68 €	241,64 €	3.453.944,28 €	0,00	2.105,75 €	86.866,53 €	86,87%	24.681.495,75 €	1.018.162.598,13 €	24.681.495,75 €	24.681.495,75 €	0,00 €
15/07/2009	1,7450%	409,54 €	335,82 €	4.800.218,34 €	0,00	3.874,56 €	88.972,28 €	88,97%	45.413.717,76 €	1.042.844.093,88 €	45.413.717,76 €	45.413.717,76 €	0,00 €
15/04/2009	2,9120%	696,23 €	570,91 €	8.160.511,83 €	0,00	2.788,99 €	92.846,84 €	92,85%	32.689.751,79 €	1.088.257.811,64 €	32.689.751,79 €	32.689.751,79 €	0,00 €
15/01/2009	5,6180%	1.397,65 €	1.146,07 €	16.381.855,65 €	0,00	1.713,11 €	95.635,83 €	95,64%	20.079.362,31 €	1.120.947.563,43 €	20.079.362,31 €	20.079.362,31 €	0,00 €
15/10/2008	5,1860%	2.146,43 €	1.760,07 €	25.158.306,03 €	0,00	2.651,06 €	97.348,94 €	97,35%	31.073.074,26 €	1.141.026.925,74 €	31.073.074,26 €	31.073.074,26 €	0,00 €
19/05/2008							100.000,00 €			1.172.100.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos:		48											
Código ISIN:		ES0345675013											
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	1,4350%	366,72 €	297,04 €	17.602,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,2440%	314,46 €	254,71 €	15.094,08 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,2840%	321,00 €	260,01 €	15.408,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,3420%	342,96 €	277,80 €	16.462,08 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,5960%	407,87 €	334,45 €	19.577,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	2,0450%	516,93 €	423,88 €	24.812,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,2120%	803,00 €	658,46 €	38.544,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,9180%	1.512,38 €	1.240,15 €	72.594,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,4860%	2.270,59 €	1.861,88 €	108.988,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
19/05/2008							100.000,00 €			4.800.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C

Número de Bonos:		231											
Código ISIN:		ES0345675021											
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	2,0350%	520,06 €	421,25 €	120.133,86 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,8440%	466,12 €	377,56 €	107.673,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,8840%	471,00 €	381,51 €	108.801,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,9420%	496,29 €	401,99 €	114.642,99 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	2,1960%	561,20 €	460,18 €	129.637,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	2,6450%	668,60 €	548,25 €	154.446,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,8120%	953,00 €	781,46 €	220.143,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	6,5180%	1.665,71 €	1.365,88 €	384.779,01 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	6,0860%	2.518,93 €	2.065,52 €	581.872,83 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
19/05/2008							100.000,00 €			23.100.000,00 €			

Impagados por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2010	296.759,77 €	254.540,24 €	551.300,01 €	-271.068,59 €	-227.583,61 €	-498.652,20 €	131.668,43 €	181.001,75 €	312.670,18 €
02-2010	405.042,84 €	261.795,63 €	666.838,47 €	-390.594,24 €	-291.321,40 €	-681.915,64 €	146.117,03 €	151.475,98 €	297.593,01 €
03-2010	436.961,82 €	279.706,73 €	716.668,55 €	-456.222,31 €	-316.172,46 €	-772.394,77 €	126.856,54 €	115.010,25 €	241.866,79 €
04-2010	387.794,66 €	216.350,75 €	604.145,41 €	-396.891,81 €	-235.337,42 €	-632.229,23 €	117.759,39 €	96.023,58 €	213.782,97 €
05-2010	376.731,07 €	197.425,44 €	574.156,51 €	-366.717,84 €	-200.591,50 €	-567.309,34 €	127.772,62 €	92.857,52 €	220.630,14 €
06-2010	392.693,25 €	191.176,64 €	583.869,89 €	-408.483,22 €	-207.684,16 €	-616.167,38 €	111.982,65 €	76.350,00 €	188.332,65 €
07-2010	440.744,66 €	215.841,36 €	656.586,02 €	-436.473,28 €	-220.419,01 €	-656.892,29 €	116.254,03 €	71.772,35 €	188.026,38 €
08-2010	355.233,86 €	169.673,47 €	524.907,33 €	-351.873,63 €	-170.208,63 €	-522.082,26 €	119.614,26 €	71.237,19 €	190.851,45 €
09-2010	453.191,29 €	225.850,92 €	679.042,21 €	-449.955,20 €	-218.998,36 €	-668.953,56 €	122.850,35 €	78.089,75 €	200.940,10 €
10-2010	502.030,71 €	224.816,49 €	726.847,20 €	-502.226,80 €	-230.482,38 €	-732.709,18 €	122.654,26 €	72.423,86 €	195.078,12 €
11-2010	440.054,83 €	186.196,29 €	626.251,12 €	-449.807,74 €	-201.246,13 €	-651.053,87 €	112.901,35 €	57.374,02 €	170.275,37 €
12-2010	494.391,07 €	221.410,12 €	715.801,19 €	-505.837,86 €	-225.936,73 €	-731.774,59 €	101.454,56 €	52.847,41 €	154.301,97 €
TOTAL VIDA FONDO	11.422.745,10 €	13.052.949,12 €	24.475.694,22 €	-11.321.290,54 €	-13.000.101,71 €	-24.321.392,25 €			

Fallidos por Meses

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2010	-4.292,04 €	1.877,70 €	128.398,38 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/2010	21.417,44 €	1.854,39 €	252.012,25 €	9.351,47 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2010	9.150,03 €	4.259,37 €	-4.259,37 €	0,00 €	2.267,57 €	5.278,67 €	122.453,76 €	0,00 €
04/2010	6.929,91 €	2.525,07 €	355.751,73 €	3.599,26 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	2.391,18 €
06/2010	13.274,06 €	3.807,25 €	507.158,35 €	9.720,42 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
07/2010	11.209,64 €	5.049,30 €	118.939,47 €	3.942,25 €	0,00 €	5.585,98 €	134.414,02 €	0,00 €
08/2010	2.347,13 €	1.377,53 €	153.081,70 €	3.348,66 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
09/2010	0,00 €	0,00 €	0,00 €	1.616,92 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
10/2010	23.584,27 €	7.589,21 €	126.465,58 €	2.130,91 €	0,00 €	7.955,26 €	120.044,74 €	0,00 €
11/2010	15.227,06 €	4.125,44 €	11.665,14 €	3.238,72 €	15.290,52 €	4.575,33 €	82.823,95 €	2.437,24 €
12/2010	4.507,80 €	6.517,51 €	3.723,83 €	2.094,62 €	4.430,35 €	7.426,91 €	41.865,85 €	2.591,48 €
TOTAL	103.355,30 €	38.982,77 €	1.652.937,06 €	39.043,23 €	21.988,44 €	30.822,15 €	501.602,32 €	7.419,90 €

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	54	0,554472%	953.165,59	0,101832%	4,946985%	0,279396	41,615509	133,691553	20/02/2022
Índice ER1A	Euribor 1 año	6.679	68,579936%	763.779.882,03	81,599186%	1,962974%	0,653158	48,984719	275,971341	30/12/2033
Índice IRMH	Mercado Hipotecario	3	0,030804%	5.772,68	0,000617%	2,836794%	0,000000	3,422220	11,831857	26/12/2011
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	674	6,920628%	31.889.408,41	3,406937%	3,134138%	0,199716	46,119002	254,388749	13/03/2032
Índice IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	104	1,067871%	816.578,04	0,087240%	3,116002%	0,366353	14,498093	37,844391	25/02/2014
Índice MB1A	Mibor 1 Año	49	0,503132%	1.189.854,14	0,127119%	2,180624%	0,910196	29,781258	104,478569	15/09/2019
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.175	22,332888%	137.364.045,10	14,675425%	3,080116%	0,093241	47,528385	235,763177	24/08/2030
Índice TAE3	Tipo Activo C.E.C.A TAE	1	0,010268%	15.389,19	0,001644%	5,000000%	0,250000	24,196840	53,946612	30/06/2015
Total cartera		9.739	100%	936.014.095,18	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,171196	0,555225	48,610672	268,759408	24/05/2033
			<i>Media simple:</i>	96.109,88		2,369237	0,537327	39,084911	218,431422	15/03/2029
			<i>Mínimo:</i>	221,37		1,425000	-0,500000	0,089327	1,018480	31/01/2011
			<i>Máximo:</i>	801.062,78		5,890000	2,000000	79,993938	475,991786	31/08/2050

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
1991	2	0,020536%	3.768,55	0,000403%	2,750000%	0,000000	3,607031	10,698486	22/11/2011
1992	29	0,297772%	172.608,20	0,018441%	2,983169%	0,236109	8,288624	20,098994	03/09/2012
1993	47	0,482596%	361.062,56	0,038574%	3,210434%	0,443973	15,665600	38,604136	20/03/2014
1994	86	0,883048%	1.466.688,31	0,156695%	3,209488%	0,424963	26,156453	76,689023	22/05/2017
1995	59	0,605812%	1.156.042,80	0,123507%	3,769383%	0,655966	36,705407	112,082025	03/05/2020
1996	131	1,345107%	2.241.374,75	0,239460%	3,785560%	0,606638	38,827378	127,129822	05/08/2021
1997	180	1,848239%	2.859.802,95	0,305530%	3,450380%	0,633769	30,918573	108,705024	22/01/2020
1998	164	1,683951%	3.447.118,87	0,368276%	3,275555%	0,540183	33,196671	118,851611	26/11/2020
1999	427	4,384434%	14.134.487,32	1,510072%	3,088215%	0,317902	38,948931	145,156523	04/02/2023
2000	340	3,491118%	13.994.552,48	1,495122%	3,075712%	0,248473	40,403561	166,587839	18/11/2024
2001	293	3,008522%	12.991.048,18	1,387912%	3,011848%	0,311866	44,166196	180,125704	04/01/2026
2002	404	4,148270%	20.919.009,63	2,234903%	2,633474%	0,469855	45,216490	191,659442	21/12/2026
2003	403	4,138002%	26.303.306,71	2,810140%	2,345325%	0,574657	43,428857	199,818100	26/08/2027
2004	417	4,281754%	32.801.536,73	3,504385%	2,217918%	0,614699	44,342635	223,689408	22/08/2029
2005	1.999	20,525721%	215.251.654,63	22,996625%	2,076900%	0,600955	48,643740	258,266749	09/07/2032
2006	2.918	29,962008%	354.121.552,38	37,832929%	2,114244%	0,544227	49,526205	285,025267	01/10/2034
2007	1.698	17,435055%	216.118.691,55	23,089256%	2,060614%	0,568852	50,796694	301,061613	02/02/2036
2008	142	1,458055%	17.669.788,58	1,887769%	2,005318%	0,618741	51,104639	304,530339	17/05/2036
Total cartera	9.739	100,000000%	936.014.095,18	100,000000%					
		Media ponderada:			2,171196	0,555225	48,610672	268,759408	24/05/2033
		Media simple:	96.109,88		2,369237	0,537327	39,084911	218,431422	15/03/2029
		Mínimo:	221,37		1,425000	-0,500000	0,089327	1,018480	31/01/2011
		Máximo:	801.062,78		5,890000	2,000000	79,993938	475.991786	31/08/2050

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
1,00	1,49	9	0,092412%	1.108.172,67	0,118393%	0,204491	39,892586	241,263357	07/02/2031
1,50	1,99	3.965	40,712599%	481.865.560,43	51,480588%	0,578603	47,715141	277,542484	16/02/2034
2,00	2,49	2.680	27,518226%	276.767.962,40	29,568781%	0,773381	51,100838	273,032025	01/10/2033
2,50	2,99	720	7,392956%	65.353.265,14	6,982081%	0,058079	48,930520	268,325009	11/05/2033
3,00	3,49	1.945	19,971250%	102.116.365,73	10,909704%	0,163248	46,759515	226,882301	27/11/2029
3,50	3,99	358	3,675942%	7.490.975,35	0,800306%	0,712560	39,250587	148,636804	21/05/2023
4,00	4,49	9	0,092412%	220.332,79	0,023539%	0,993040	32,230084	154,597963	19/11/2023
4,50	4,99	19	0,195092%	625.526,43	0,066829%	0,726239	45,867821	132,277215	08/01/2022
5,00	5,49	30	0,308040%	404.528,69	0,043218%	0,255082	38,324958	119,596022	18/12/2020
5,50	5,99	4	0,041072%	61.405,55	0,006560%	0,582857	44,064790	124,078570	04/05/2021
Total cartera		9.739	100,000000%	936.014.095,18	100,000000%				
		Media Ponderada:		96.109,88		0,555225	48,610672	268,759408	24/05/2033
		Media Simple:		221,37		0,537327	39,084911	218,431422	15/03/2029
		Mínimo:				-0,500000	0,089327	1,018480	31/01/2011
		Máximo:		801.062,78		2,000000	79,993938	475,991786	31/08/2050

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	2.942	30,208440%	73.662.640,14	7,869822%	2,680821%	0,509435	25,705674	137,816348	26/06/2022
50.000,00	99.999,99	2.592	26,614642%	192.375.634,51	20,552643%	2,278758%	0,544666	38,208881	229,132383	03/02/2030
100.000,00	149.999,99	2.052	21,069925%	253.670.706,29	27,101163%	2,139184%	0,561837	48,305339	274,858041	26/11/2033
150.000,00	199.999,99	1.419	14,570284%	245.863.928,45	26,267118%	2,067255%	0,564037	55,747036	302,412326	14/03/2036
200.000,00	249.999,99	649	6,663929%	143.039.662,64	15,281785%	2,052350%	0,563282	60,447247	313,519218	15/02/2037
250.000,00	299.999,99	51	0,523668%	13.812.880,68	1,475713%	1,950226%	0,611882	61,590737	310,619712	18/11/2036
300.000,00	349.999,99	15	0,154020%	4.816.325,50	0,514557%	1,845889%	0,531853	57,620009	295,855819	27/08/2035
350.000,00	399.999,99	9	0,092412%	3.355.880,01	0,358529%	1,811987%	0,508887	56,977359	315,833872	26/04/2037
400.000,00	449.999,99	4	0,041072%	1.645.252,30	0,175772%	1,923527%	0,565680	62,836623	327,355434	12/04/2038
450.000,00	499.999,99	1	0,010268%	484.819,65	0,051796%	1,921000%	0,500000	41,211547	297,987680	31/10/2035
500.000,00	549.999,99	1	0,010268%	504.432,41	0,053892%	1,649000%	0,400000	36,271887	203,991786	31/12/2027
600.000,00	649.999,99	1	0,010268%	604.183,53	0,064549%	1,820000%	0,400000	77,891123	381,995893	31/10/2042
650.000,00	699.999,99	2	0,020536%	1.376.686,29	0,147080%	1,753317%	0,525360	60,845690	272,945650	29/09/2033
800.000,00	849.999,99	1	0,010268%	801.062,78	0,085582%	1,981000%	0,700000	72,558303	301,963039	29/02/2036
Total cartera	9.739	100,000000%	936.014.095,18	100,000000%						
	Media ponderada:				2,171196	0,555225	48,610672	268,759408	24/05/2033	
	Media simple:		96.109,88		2,369237	0,537327	39,084911	218,431422	15/03/2029	
	Mínimo:		221,37		1,425000	-0,500000	0,089327	1,018480	31/01/2011	
	Máximo:		801.062,78		5,890000	2,000000	79,993938	475,991786	31/08/2050	

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	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2010	1.010.649.640,05	84,220702%	3.282.328,83	0,32262662%	3,80355489%	0,51411751%	5,99791634%	0,49206351%	5,74755098%	0,72863840%	8,40163024%	0,54476876%	6,34486853%
28/02/2010	1.003.755.378,55	83,646181%	3.254.812,40	0,32205151%	3,79689431%	0,40049681%	4,70149982%	0,49523421%	5,78358356%	0,70270615%	8,11408294%	0,53360214%	6,21860581%
31/03/2010	995.546.551,93	82,962113%	4.773.578,24	0,47557187%	5,55993236%	0,37196624%	4,37340079%	0,50510612%	5,89568936%	0,64242622%	7,44247469%	0,52974573%	6,17496451%
30/04/2010	988.745.852,48	82,395389%	2.992.611,76	0,30059988%	3,54815434%	0,36482500%	4,29111537%	0,43772554%	5,12807518%	0,57045397%	6,63470394%	0,51921648%	6,05571487%
31/05/2010	981.594.032,99	81,799405%	3.670.660,47	0,37124408%	4,36508266%	0,38125375%	4,48031981%	0,38891231%	4,56840370%	0,51403972%	5,99703428%	0,51216894%	5,97581999%
30/06/2010	973.187.483,97	81,098860%	4.410.593,65	0,44932971%	5,26068018%	0,37216345%	4,37567228%	0,37011195%	4,35204083%	0,46398877%	5,42795154%	0,50845011%	5,93363613%
31/07/2010	966.606.078,75	80,550410%	2.973.327,75	0,30552466%	3,60531114%	0,37407786%	4,39771968%	0,36740763%	4,32088140%	0,42636580%	4,99809855%	0,49995086%	5,83716124%
31/08/2010	961.671.219,27	80,139172%	1.287.496,64	0,13319766%	1,58671424%	0,29533861%	3,48705791%	0,33670552%	3,96647512%	0,41276402%	4,84225415%	0,48629338%	5,68194545%
30/09/2010	956.040.262,46	79,669926%	2.135.418,42	0,22205286%	2,63233103%	0,21956397%	2,60318186%	0,29463269%	3,47885765%	0,39700968%	4,66145358%	0,47641443%	5,56952613%
31/10/2010	950.650.089,64	79,220746%	1.652.039,96	0,17280025%	2,05400852%	0,17531660%	2,08363155%	0,27375214%	3,23601363%	0,35293880%	4,15401170%	0,46566011%	5,44700563%
30/11/2010	944.136.601,27	78,677956%	3.015.270,09	0,31717980%	3,74045667%	0,23635355%	2,79966201%	0,26448100%	3,12800943%	0,32391281%	3,81844914%	0,45987102%	5,38099214%
31/12/2010	936.014.095,18	78,001081%	4.644.059,66	0,49188429%	5,74551393%	0,32571026%	3,83926026%	0,27083344%	3,20202415%	0,31749921%	3,74415782%	0,45941874%	5,37583302%

(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

Opción ⁽¹⁾		% mensual constante	0.4421%	0.3044%	0.2501%	0.3082%
		% anual equivalente	5.1785%	3.5926%	2.9606%	3.6361%
BONOS SERIE A ISIN: ES0345675005	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.30	9.50	10.00	9.40
		Amortización Final	09/01/2029	09/01/2031	10/10/2031	14/10/2030
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.70	9.80	10.30	9.75
		Amortización Final	09/04/2038	12/04/2038	12/04/2038	12/04/2038
BONOS SERIE B ISIN: ES0345675013	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	12.00	13.95	14.80	13.90
		Amortización Final	09/01/2029	09/01/2031	10/10/2031	14/10/2030
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	13.80	15.35	16.05	15.40
		Amortización Final	09/04/2038	12/04/2038	12/04/2038	12/04/2038
BONOS SERIE C ISIN: ES0345675021	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	12.00	13.95	14.80	13.90
		Amortización Final	09/01/2029	09/01/2031	10/10/2031	14/10/2030
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	13.80	15.35	16.05	15.40
		Amortización Final	09/04/2038	12/04/2038	12/04/2038	12/04/2038

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

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 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 15 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 63 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK4913842 al OK4913904 ambos inclusive, más esta hoja número OK1960462 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