

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

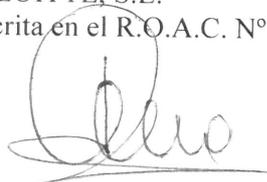
Al Consejo de Administración
de Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la
Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 16, 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 16, 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



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2011 Núm. 20/11/04432
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 16, 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	698.524	786.566	A)PASIVO NO CORRIENTE	719.640	811.407
I. Activos Financieros a L/P	698.524	786.566	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	719.640	811.407
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	698.524	786.566	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	698.342	786.089
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	654.842	742.589
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	698.342	786.087	1.2 Series subordinadas	43.500	43.500
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	17.353	17.969
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	17.353	17.969
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 AAP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	3.945	7.349
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	3.945	7.349
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	196	481			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(14)	(2)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	58.435	59.827
4. Otros Activos Financieros	-	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
4.1 Garantías financieras	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
4.2 Otros	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	57.549	59.230
II. Activos por impuesto diferido	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	-	4
III. Otros activos no corrientes	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	57.541	58.215
B)ACTIVO CORRIENTE	75.259	76.931	2.1 Series no subordinadas	57.057	57.799
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
V. Activos financieros a c/p	50.722	52.460	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	484	416
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	50.669	52.460	3. Deudas con entidades de crédito	8	6
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	49.230	50.001	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	8	6
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	4. Derivados	-	1.005
3.8 Préstamos corporativos	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	1.005
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.12 Créditos AAP	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	886	597
3.14 Préstamos automoción	-	-	1. Comisiones	871	585
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	9	10
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	1	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	861	676
3.19 Otros	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.20 Activos Dudosos	7	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(101)
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.432	2.459	1.8 Otras comisiones	-	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	2. Otros	15	12
4. Derivados	53	-			
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	53	-			
4.2 Derivados de negociación	-	-			
5. Otros Activos Financieros	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(4.292)	(7.737)
5.1 Garantías financieras	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
5.2 Otros	-	-	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(3.945)	(7.349)
VI. Ajustes por periodificaciones	25	21	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
1. Comisiones	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(347)	(388)
2. Otros	25	21			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	24.512	24.450			
1. Tesorería	24.512	24.450			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	773.783	863.497	TOTAL PASIVO	773.783	863.497

(*) 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 16, 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	18.650	42.821
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	18.355	42.244
1.3 Otros activos financieros (Notas 6 y 14)	295	577
2. Intereses y cargas asimilados	(13.339)	(37.800)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(8.811)	(18.224)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	(132)	(296)
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 14)	(4.396)	(19.280)
A) MARGEN DE INTERESES	5.311	5.021
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	(4.872)	(5.117)
6.1 Servicios exteriores (-)	(24)	(23)
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 (-)	(17)	(16)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(4.848)	(5.094)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(204)	(229)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(16)	(31)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(4.586)	(4.145)
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos (Nota 10)	(42)	(689)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(338)	(82)
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(338)	(82)
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)	-	77
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	(101)	101
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 16, 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	409	(371)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	5.030	5.829
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	19.067	43.702
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(8.743)	(19.446)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(5.401)	(18.769)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	237	661
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 7)	(130)	(319)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(4.621)	(6.275)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(205)	(230)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(31)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	(4.401)	(6.014)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	75
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	-	75
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(347)	945
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	293	1.088
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	88.782	106.174
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(88.489)	(105.086)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(640)	(143)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	(616)	(119)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(24)	(24)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	62	574
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	24.450	23.876
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	24.512	24.450

(*) 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 16, 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	(939)	(30.943)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(939)	(30.943)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	4.343	19.280
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	(3.404)	11.663
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)	41	687
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(41)	(687)
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 16, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

Hipocat 16, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 20 de junio 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 Créditos Hipotecarios Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de tres series de bonos de titulización, por un importe total de 1.000.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 26 de junio 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). 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 204 miles de euros (229 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.

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.

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

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

utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) 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.

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

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 20 de junio de 2008 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, por los 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	899.025	47.713
Amortización (**)	(58.461)	(47.713)
Otros (*)	(1.538)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(52.460)	52.460
Saldos a 31 de diciembre de 2009	786.566	52.460
Amortización (**)	(36.322)	(52.460)
Otros (*)	(1.051)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(50.669)	50.669
Saldos a 31 de diciembre de 2010	698.524	50.669

(*) Incluye, entre otros, movimientos de intereses devengados y no vencidos, trasposos 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 203 miles de euros (481 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 5,39% (7,22% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 2,15% y 2,84%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este concepto ha ascendido a 18.355 y 42.244 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	1.075	2.898	5.017	17.307	76.698	646.212

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	1.159	2.638	4.849	16.985	79.115	734.282

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	202	474
	202	474
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	1	7
	203	481

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
Saldo al inicio del ejercicio	2	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	12	2
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	14	2

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 326 y 76 miles de euros, respectivamente, y no se recuperaron activos, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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	-	-
Adiciones	-	626
Retiros	-	(626)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2010 y 2009, han ascendido a 0 y 77 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 Banc Sabadell.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Sabadell garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 Meses. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Sabadell no descienda de la categoría P-1 según la agencia calificadora 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 242 y 577 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 al préstamo subordinado concedido por CatalunyaCaixa por importe inicial de 20.000.000 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 17.000.000 euros. Si se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,70% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,85% del saldo inicial de los bonos y el 3,40% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 17.000 y 17.000 miles de euros, respectivamente (Véase nota 15).

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 132 y 296 miles de euros, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha amortizado 616 y 119 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	956.500.000 euros
Número de bonos	9.565
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 marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España S.A:
Calificación inicial	Aaa y AAA
Calificación actual	Aa2 y AAA respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	25.000.000 euros
-----------------	------------------

Número de bonos	250
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 marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre, de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España S.A:
Calificación inicial	Aa3 y AA
Calificación actual	Baa1 y AA respectivamente

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	18.500.000 euros
Número de bonos	185
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 marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España S.A:
Calificación inicial	Baa3 y BBB
Calificación actual	Ba3 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 marzo 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						
Saldos a 1 enero de 2009	855.525	49.949	25.000	-	18.500	-	899.025	49.949
Amortización de 15 de marzo de 2009	-	(30.179)	-	-	-	-	-	(30.179)
Amortización de 15 de junio de 2009	-	(27.301)	-	-	-	-	-	(27.301)
Amortización de 15 de septiembre de 2009	-	(24.926)	-	-	-	-	-	(24.926)
Amortización de 15 de diciembre de 2009	-	(22.680)	-	-	-	-	-	(22.680)
Traspasos	(112.936)	112.936	-	-	-	-	(112.936)	112.936
Saldos a 31 de diciembre de 2009	742.589	57.799	25.000	-	18.500	-	786.089	57.799
Amortización de 15 de marzo de 2010	-	(26.715)	-	-	-	-	-	(26.715)
Amortización de 15 de junio de 2010	-	(22.255)	-	-	-	-	-	(22.255)
Amortización de 15 de septiembre de 2010	-	(21.829)	-	-	-	-	-	(21.829)
Amortización de 15 de diciembre de 2010	-	(17.690)	-	-	-	-	-	(17.690)
Traspasos	(87.747)	87.747	-	-	-	-	(87.747)	87.747
Saldos a 31 de diciembre de 2010	654.842	57.057	25.000	-	18.500	-	698.342	57.057

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 1,10% y 2,03%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 8.811 y 18.224 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") 484 y 416 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

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

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 - Otros	0	4

	-	4
--	---	---

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 de los ejercicios 2010 y 2009, 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	388	1.076
Amortizaciones (*)	(41)	(688)
Saldos al cierre del ejercicio	347	388

(*) 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	(7.349)	4.314
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	3.404	(11.663)
Saldos al cierre del ejercicio	(3.945)	(7.349)

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 4.343 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (53 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 4.396 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2009 se registraron 19.280 miles de euros de gasto.

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

15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,03%	Importe Inicial	17.000
Tasa Recuperación Morosidad	74,12%	Importe Mínimo	8.500
Tasa Fallidos	0,04%	Importe Requerido Actual	17.000
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Importe Actual	17.000
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	13.490	Número Operaciones	11.057
Principal Pendiente	1.000.000	Principal Pendiente	747.774
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	74,78%
Tipo Interés Medio Ponderado	2,40%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,15%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	239	Vida Residual Media Ponderada (meses)	224
		Amortización Anticipada - TAA	5,39%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,36%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	15,25 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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)

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	11.057	0031	747.774	0061	11.952	0091	836.563	0121	13.490	0151	1.000.000
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	11.057	0050	747.774	0080	11.952	0110	836.563	0140	13.490	0170	1.000.000

(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 16, 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	-46.168	0210	-40.480
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-42.620	0211	-65.162
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-252.226	0212	-163.437
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	747.774	0214	836.563
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	5,39	0215	7,22

(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 16, 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	Principal	Total				
Hasta 1 mes	0700	36	0710	8	0720	2	0730	10	0740	2.754	0750	2.764
De 1 a 2 meses	0701	18	0711	14	0721	5	0731	19	0741	1.784	0751	1.803
De 2 a 3 meses	0702	7	0712	5	0722	3	0732	8	0742	584	0752	592
De 3 a 6 meses	0703	2	0713	2	0723	0	0733	2	0743	37	0753	39
De 6 a 12 meses	0704	2	0714	1	0724	1	0734	2	0744	150	0754	152
De 12 a 18 meses	0705	1	0715	1	0725	0	0735	1	0745	10	0755	11
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	66	0719	31	0729	11	0739	42	0749	5.319	0759	5.361

(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	Total								
Hasta 1 mes	0770	36	0780	8	0790	2	0800	10	0810	2.754	0820	2.764	0830	6.004	0840	46,03
De 1 a 2 meses	0771	18	0781	14	0791	5	0801	19	0811	1.784	0821	1.803	0831	3.695	0841	48,82
De 2 a 3 meses	0772	7	0782	5	0792	3	0802	8	0812	584	0822	592	0832	1.290	0842	45,87
De 3 a 6 meses	0773	2	0783	2	0793	0	0803	2	0813	37	0823	39	0833	98	0843	40,14
De 6 a 12 meses	0774	2	0784	1	0794	1	0804	2	0814	150	0824	152	0834	209	0844	73,03
De 12 a 18 meses	0775	1	0785	1	0795	0	0805	1	0815	10	0825	11	0835	355	0845	3,05
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	66	0789	31	0799	11	0809	42	0819	5.319	0829	5.361	0839	11.651	0849	46,02

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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 fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	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	0,03	0869	0,04	0887	74,12	0905	0,00	0923	0,06	0941	0,01	0959	60,81	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 16, 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	362	1310	1.075	1320	350	1330	1.157	1340	175	1350	1.258
Entre 1 y 2 años	1301	365	1311	2.898	1321	355	1331	2.638	1341	387	1351	4.899
Entre 2 y 3 años	1302	416	1312	5.017	1322	396	1332	4.849	1342	430	1352	7.023
Entre 3 y 5 años	1303	895	1313	17.307	1323	883	1333	16.985	1343	1.070	1353	23.893
Entre 5 y 10 años	1304	1.985	1314	76.698	1324	2.187	1334	79.115	1344	2.484	1354	90.733
Superior a 10 años	1305	7.034	1315	644.778	1325	7.781	1335	731.819	1345	8.944	1355	872.195
Total	1306	11.057	1316	747.773	1326	11.952	1336	836.563	1346	13.490	1356	1.000.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	18,64			1327	19,36			1347	19,94		

(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	6,28	0632	5,31	0634	3,82

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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)

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 13/07/2009			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345676003	SERIE A	9.565	74	711.899	6,85	9.565	84	800.388	6,98	9.565	100	956.500	6,45
ES0345676011	SERIE B	250	100	25.000	10,15	250	100	25.000	11,33	250	100	25.000	10,89
ES0345676029	SERIE C	185	100	18.500	10,15	185	100	18.500	11,33	185	100	18.500	10,89
Total		8006	10.000	8025	755.399	8045	10.000	8065	843.888	8085	10.000	8105	1.000.000

(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 16, 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					
ES0345676003	SERIE A	NS	EURIBOR 3M	0,30	1,33	360	17	446	711.899	0	0	711.899					
ES0345676011	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,60	1,63	360	17	19	25.000	0	0	25.000					
ES0345676029	SERIE C	S	EURIBOR 3M	1,20	2,23	360	17	19	18.500	0	0	18.500					
Total								9228	484	9085	755.399	9095	0	9105	0	9115	755.399

(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 16, 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								
ES0345676003	SERIE A	15-03-2051	88.490	244.601	8.038	49.907	105.085	156.112	18.294	41.868								
ES0345676011	SERIE B	15-03-2051	0	0	340	1.598	0	0	598	1.258								
ES0345676029	SERIE C	15-03-2051	0	0	364	1.461	0	0	555	1.097								
Total			7305	88.490	7315	244.601	7325	8.742	7335	52.966	7345	105.085	7355	156.112	7365	19.447	7375	44.223

(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 16, 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
ES0345676003	SERIE A	20-06-2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345676011	SERIE B	20-06-2008	MDY	Aa3	Aa3	Aa3
ES0345676029	SERIE C	20-06-2008	MDY	Baa3	Baa3	Baa3
ES0345676003	SERIE A	20-06-2008	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345676011	SERIE B	20-06-2008	FCH	AA	AA	AA
ES0345676029	SERIE C	20-06-2008	FCH	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 16, 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	17.000	1010	17.000
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,27	1020	2,03
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,79	1040	1,80
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	94,24	1120	94,84
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
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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	202	0200	473	0300	0,03	0400	0,06	1120	0,04		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
Total Morosos					0120	202	0220	473	0320	0,03	0420	0,06	1140	0,04	1280	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	316	0230	0	0330	0,03	0430	0,00	1050	0,02		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	1.011	0240	865	0340	0,10	0440	0,09	1160	0,10		
Total Fallidos					0150	1.327	0250	865	0350	0,13	0450	0,09	1200	0,12	1290	

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
	0500		0520		0540		
Amortización secuencial: series (4)							0560
Serie B ES0345676011	1,50		0,03		0,04		Aptdo. 4.9.3 - pag. 51
Serie C ES0345676029	1,00		0,03		0,04		Aptdo. 4.9.3 - pag. 51
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)							0566
Serie B ES0345676011	10,50		0,13		0,12		Aptdo. 3.4.6 - pag. 133
Serie C ES0345676029	6,00		0,13		0,12		Aptdo. 3.4.6 - pag. 133
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	0,03	0552	0,04	0572
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 16, 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 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	1.110	0426	59.991	0452	1.182	0478	67.289	0504	1.296	0530	77.951
Aragón	0401	24	0427	3.104	0453	24	0479	3.284	0505	30	0531	3.887
Asturias	0402	17	0428	656	0454	18	0480	763	0506	18	0532	884
Baleares	0403	116	0429	9.922	0455	122	0481	10.738	0507	138	0533	13.144
Canarias	0404	74	0430	4.002	0456	77	0482	4.434	0508	85	0534	5.351
Cantabria	0405	65	0431	4.394	0457	72	0483	5.040	0509	80	0535	5.566
Castilla-León	0406	179	0432	11.535	0458	194	0484	13.240	0510	214	0536	16.165
Castilla La Mancha	0407	452	0433	24.820	0459	487	0485	27.986	0511	539	0537	33.823
Cataluña	0408	6.281	0434	437.826	0460	6.810	0486	487.480	0512	7.725	0538	581.642
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	174	0436	7.521	0462	187	0488	8.579	0514	207	0540	10.546
Galicia	0411	109	0437	5.400	0463	119	0489	6.113	0515	141	0541	7.654
Madrid	0412	1.352	0438	111.808	0464	1.476	0490	126.682	0516	1.708	0542	154.807
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	229	0440	9.408	0466	243	0492	10.544	0518	273	0544	12.942
Navarra	0415	53	0441	4.751	0467	56	0493	5.342	0519	66	0545	6.083
La Rioja	0416	65	0442	5.766	0468	66	0494	6.418	0520	71	0546	7.544
Comunidad Valenciana	0417	753	0443	46.554	0469	814	0495	52.236	0521	894	0547	61.477
País Vasco	0418	4	0444	316	0470	5	0496	395	0522	5	0548	534
Total España	0419	11.057	0445	747.774	0471	11.952	0497	836.563	0523	13.490	0549	1.000.000
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	11.057	0450	747.774	0475	11.952	0501	836.563	0527	13.490	0553	1.000.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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	11.057	0577	747.774	0583	747.774	0600	11.952	0606	836.563	0611	836.563	0620	13.490	0626	1.000.000	0631	1.000.000
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	11.057			0588	747.774	0605	11.952			0616	836.563	0625	13.490			0636	1.000.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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	6.001	1110	205.555	1120	6.251	1130	214.563	1140	6.523	1150	225.863
40% - 60%	1101	3.073	1111	285.256	1121	3.170	1131	294.288	1141	3.463	1151	319.965
60% - 80%	1102	1.926	1112	248.940	1122	2.453	1132	316.498	1142	3.373	1152	434.897
80% - 100%	1103	57	1113	8.023	1123	78	1133	11.214	1143	131	1153	19.275
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	11.057	1118	747.774	1128	11.952	1138	836.563	1148	13.490	1158	1.000.000
Media ponderada (%)			1119	50,03			1139	51,86			1159	54,20

(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 16, 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		1410		1420		1430	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	8.031		638.768		0,70		2,00	
Mibor 1 Año	406		12.028		0,92		2,23	
Mibor BOE	213		6.296		0,96		2,27	
Préstamos Hipotecarios Cajas	680		18.797		0,33		3,27	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.724		71.773		0,13		3,12	
Tipo Activo CECA	3		112		0,00		4,56	
Total	1405	11.057	1415	747.774	1425	0,64	1435	2,15

(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 16, 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	1	1522	91	1543	3	1564	359	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	3.967	1523	383.843	1544	1.464	1565	153.497	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	4.188	1524	265.491	1545	3.262	1566	280.312	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	502	1525	22.623	1546	2.062	1567	138.493	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	1.940	1526	69.476	1547	1.285	1568	79.945	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	321	1527	4.365	1548	1.337	1569	55.390	1590	0	1611	0
4% - 4,49%	1507	119	1528	1.585	1549	966	1570	55.121	1591	2	1612	211
4,5% - 4,99%	1508	14	1529	234	1550	501	1571	26.558	1592	1.216	1613	150.298
5% - 5,49%	1509	5	1530	68	1551	606	1572	32.165	1593	7.434	1614	647.442
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	81	1573	1.790	1594	3.945	1615	188.573
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	285	1574	10.425	1595	163	1616	3.631
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	80	1575	2.318	1596	280	1617	3.648
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	14	1576	143	1597	393	1618	5.191
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	4	1577	10	1598	54	1619	976
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	2	1578	37	1599	3	1620	32
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	11.057	1541	747.776	1562	11.952	1583	836.563	1604	13.490	1625	1.000.002
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,15			9584	2,84			1626	2,40

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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

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 16, 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	10.000	3060	755.399	3110	755.399	3170	10.000	3230	1.000.000	3250	1.000.000
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	10.000			3160	755.399	3220	10.000			3300	1.000.000

Hipocat 16, 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 1.000.000.000 euros integrados por 9.565 bonos de la Serie A, 250 bonos de la Serie B y 185 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 Fitch Rating España S.A. de Aaa , Aa3 y Baa3 y AAA, AA, 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 Pre pago Mensual Constante, con los datos de los últimos doce meses, y según diferentes Tasas constantes de Amortización Anticipada (Pre pago) 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	11.023	100,000000%	743.953.835,92	100,000000%	2,148875%	0,638674	49,892491	224,053640	02/09/2029
Total por tipo de garantía:	11.023	100,000000%	743.953.835,92	100,000000%	2,148875%	0,638674	49,892491	224,053640	02/09/2029
Total cartera	11.023	100,000000%	743.953.835,92	100,000000%					
					2,148875	0,638674	49,892491	224,053640	02/09/2029
			67.491,05		2,371928	0,702048	35,889578	167,470158	14/12/2024
			53,02		1,181000	-0,250000	0,022880	0,000000	31/12/2010
			846.722,16		5,123000	3,450000	96,154011	445,010267	31/01/2048

Cartera por Fecha Amortización Final

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2010	1	0,009072%	9.597,32	0,001290%	1,893000%	0,650000	2,699704	0,000000	31/12/2010
2011	327	2,966525%	917.051,20	0,123267%	2,510479%	0,751514	3,454902	8,629176	20/09/2011
2012	402	3,646920%	3.079.678,70	0,413961%	2,495873%	0,712098	7,944165	19,544124	17/08/2012
2013	413	3,746711%	5.044.763,65	0,678102%	2,517334%	0,684263	11,395507	30,644129	21/07/2013
2014	400	3,628776%	6.895.661,38	0,926894%	2,377210%	0,732129	15,746198	43,280623	09/08/2014
2015	461	4,182165%	9.565.508,49	1,285766%	2,445995%	0,650435	18,813507	54,837791	27/07/2015
2016	404	3,665064%	10.447.840,95	1,404367%	2,429098%	0,723563	21,080760	66,937612	29/07/2016
2017	424	3,846503%	12.286.028,61	1,651450%	2,420495%	0,729520	24,681779	78,990138	31/07/2017
2018	393	3,565273%	14.445.232,23	1,941684%	2,325314%	0,698554	29,562955	90,422723	14/07/2018
2019	396	3,592488%	19.029.481,35	2,557885%	2,231928%	0,631789	33,716519	102,683032	22/07/2019
2020	406	3,683208%	22.010.104,51	2,958531%	2,277760%	0,597162	37,465051	115,049066	02/08/2020
2021	392	3,556201%	20.977.175,38	2,819688%	2,273966%	0,644234	37,391334	126,866397	27/07/2021
2022	461	4,182165%	25.075.469,36	3,370568%	2,292524%	0,681172	40,283052	138,979211	31/07/2022
2023	367	3,329402%	21.781.569,38	2,927812%	2,224920%	0,657902	41,047700	150,658859	22/07/2023
2024	355	3,220539%	24.489.374,40	3,291787%	2,211004%	0,620098	44,502947	162,743271	23/07/2024
2025	387	3,510841%	28.256.612,78	3,798167%	2,228076%	0,631689	46,282844	174,977865	31/07/2025
2026	378	3,429194%	28.350.095,62	3,810733%	2,202197%	0,616176	46,737312	186,953319	30/07/2026
2027	362	3,284042%	26.550.859,57	3,568885%	2,224143%	0,687961	48,830694	198,761968	25/07/2027
2028	342	3,102604%	28.255.009,90	3,797952%	2,206277%	0,667906	52,942389	210,538276	17/07/2028
2029	312	2,830445%	27.095.471,60	3,642090%	2,146719%	0,656320	49,354003	223,006295	01/08/2029
2030	370	3,356618%	32.972.513,50	4,432064%	2,190246%	0,592610	53,507495	234,977595	31/07/2030
2031	403	3,655992%	35.259.270,89	4,739443%	2,273687%	0,573207	52,290236	246,778307	25/07/2031
2032	478	4,336388%	43.186.232,58	5,804961%	2,229865%	0,627243	55,242789	259,003524	31/07/2032
2033	450	4,082373%	44.144.347,82	5,933748%	2,116930%	0,683642	56,924295	270,664327	21/07/2033
2034	517	4,690193%	60.984.214,46	8,197312%	1,982956%	0,640398	58,248898	282,986176	31/07/2034
2035	557	5,053071%	68.129.700,73	9,157786%	1,977997%	0,636094	59,017588	294,388032	13/07/2035
2036	539	4,889776%	73.862.652,94	9,928392%	1,956019%	0,607776	60,709251	306,491792	16/07/2036
2037	186	1,687381%	27.444.775,58	3,689043%	1,928428%	0,601437	60,365957	317,623062	20/06/2037
2038	18	0,163295%	3.002.131,86	0,403537%	1,940460%	0,601257	63,167413	326,622806	21/03/2038
2039	7	0,063504%	1.062.220,34	0,142780%	1,990731%	0,630508	71,988377	344,496725	16/09/2039
2040	7	0,063504%	1.119.334,65	0,150458%	1,893649%	0,574746	54,187072	357,070559	02/10/2040
2041	32	0,290302%	4.922.407,01	0,661655%	2,052857%	0,579699	64,637260	367,860532	27/08/2041
2042	35	0,317518%	5.462.606,77	0,734267%	1,953347%	0,628573	63,472380	378,902685	29/07/2042
2043	1	0,009072%	103.165,38	0,013867%	1,692000%	0,450000	30,971852	385,018480	31/01/2043
2044	1	0,009072%	134.705,72	0,018107%	1,973000%	0,600000	50,986075	406,997947	30/11/2044

Cartera por Fecha Amortización Final

<u>Fecha amortización final préstamo</u>	<u>Número PH</u>	<u>%</u>	<u>Principal pendiente</u>	<u>%</u>	<u>Tipo nominal</u>	<u>Margen s/ Referencia</u>	<u>Principal/ Tasación</u>	<u>Vida residual</u>	
								<u>Meses</u>	<u>Fecha</u>
2045	3	0,027216%	480.203,57	0,064547%	2,424790%	0,519215	70,546637	418,174323	05/11/2045
2046	22	0,199583%	4.033.365,05	0,542153%	2,122359%	0,731150	73,916811	427,440377	14/08/2046
2047	13	0,117935%	2.867.334,55	0,385418%	1,910367%	0,604669	75,012225	437,664453	21/06/2047
2048	1	0,009072%	220.066,14	0,029581%	1,842000%	0,600000	77,203729	445,010267	31/01/2048
Total cartera	11.023	100,000000%	743.953.835,92	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,148875	0,638674	49,892491	224,053640	02/09/2029
		<i>Media simple:</i>	67.491,05		2,371928	0,702048	35,889578	167,470158	14/12/2024
		<i>Mínimo:</i>	53,02		1.181000	-0.250000	0,022880	0.000000	31/12/2010
		<i>Máximo:</i>	846.722,16		5.123000	3.450000	96,154011	445.010267	31/01/2048

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	48	0,435453%	1.515.927,89	0,203766%	2,449536%	0,833718	48,724071	170,243778	09/03/2025
11	Cádiz	105	0,952554%	6.588.239,70	0,885571%	2,103690%	0,753899	55,894627	244,623414	21/05/2031
14	Córdoba	125	1,133993%	9.148.649,64	1,229734%	2,061161%	0,766291	54,255748	232,945033	30/05/2030
18	Granada	32	0,290302%	1.848.128,02	0,248420%	2,268139%	0,794081	52,657243	213,999875	31/10/2028
21	Huelva	43	0,390093%	2.350.848,17	0,315994%	2,197905%	0,835973	55,935047	207,939014	29/04/2028
23	Jaén	18	0,163295%	659.786,92	0,088687%	2,118107%	0,876278	48,780024	194,299842	11/03/2027
29	Málaga	652	5,914905%	31.792.436,49	4,273442%	2,195462%	0,884465	54,012069	205,711426	21/02/2028
41	Sevilla	86	0,780187%	5.775.249,27	0,776291%	2,154853%	0,799870	53,794572	243,908104	29/04/2031
01	Andalucía	1.109	10,060782%	59.679.266,10	8,021904%	2,168759%	0,837661	54,077828	217,195595	05/02/2029
44	Teruel	8	0,072576%	263.238,72	0,035384%	2,100109%	0,605109	35,566814	126,866456	27/07/2021
50	Zaragoza	16	0,145151%	2.830.237,85	0,380432%	1,976215%	0,576470	55,924751	279,996880	01/05/2034
02	Aragón	24	0,217727%	3.093.476,57	0,415816%	1,986758%	0,578907	54,192397	266,966279	31/03/2033
33	Asturias	17	0,154223%	651.816,22	0,087615%	1,947102%	0,724993	49,178392	193,208415	06/02/2027
03	Asturias	17	0,154223%	651.816,22	0,087615%	1,947102%	0,724993	49,178392	193,208415	06/02/2027
07	Baleares	116	1,052345%	9.874.431,10	1,327291%	2,049720%	0,692616	54,887391	223,934999	29/08/2029
04	Baleares	116	1,052345%	9.874.431,10	1,327291%	2,049720%	0,692616	54,887391	223,934999	29/08/2029
35	Las Palmas	24	0,217727%	1.173.883,81	0,157790%	2,118199%	0,767822	42,889709	194,613191	21/03/2027
38	Sta. Cruz Tenerife	50	0,453597%	2.805.932,32	0,377165%	2,242252%	0,916110	49,953742	208,408775	13/05/2028
05	Canarias	74	0,671324%	3.979.816,13	0,534955%	2,205661%	0,872371	47,870139	204,339639	11/01/2028
39	Cantabria	65	0,589676%	4.373.538,85	0,587878%	1,973685%	0,629640	55,771418	233,364154	12/06/2030
06	Cantabria	65	0,589676%	4.373.538,85	0,587878%	1,973685%	0,629640	55,771418	233,364154	12/06/2030
08	Barcelona	5.172	46,920076%	362.082.489,00	48,670021%	2,217320%	0,583397	48,593238	228,818488	25/01/2030
17	Girona	487	4,418035%	33.118.669,85	4,451710%	2,174913%	0,616047	51,895986	220,655006	21/05/2029
25	Lleida	217	1,968611%	13.029.679,45	1,751410%	2,188476%	0,590142	53,342498	222,001966	01/07/2029
43	Tarragona	382	3,465481%	27.438.239,62	3,688164%	2,161234%	0,650891	53,839812	253,378296	11/02/2032
07	Catalunya	6.258	56,772204%	435.669.077,92	58,561305%	2,209701%	0,590331	49,316770	229,540819	16/02/2030
01	Alava	3	0,027216%	168.120,16	0,022598%	1,991297%	0,500000	21,107628	217,260587	07/02/2029
48	Vizcaya	1	0,009072%	146.058,72	0,019633%	2,123000%	0,750000	69,105547	236,977413	30/09/2030
08	Euskadi	4	0,036288%	314.178,88	0,042231%	2,052525%	0,616223	43,421396	226,426748	13/11/2029
06	Badajoz	150	1,360791%	5.872.462,49	0,789358%	2,124583%	0,807653	51,747336	195,850610	27/04/2027

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
10	Cáceres	24	0,217727%	1.607.064,97	0,216017%	1,915419%	0,642910	61,563305	254,800203	25/03/2032
09	Extremadura	174	1,578518%	7.479.527,46	1,005375%	2,079642%	0,772256	53,856413	208,516628	17/05/2028
15	A Coruña	50	0,453597%	2.109.846,64	0,283599%	2,077211%	0,757986	50,915914	216,915187	27/01/2029
27	Lugo	33	0,299374%	2.024.585,27	0,272139%	2,036684%	0,691330	45,286154	205,131950	04/02/2028
32	Orense	25	0,226799%	1.224.216,86	0,164555%	1,916375%	0,596168	36,480888	192,775401	24/01/2027
36	Pontevedra	1	0,009072%	12.309,99	0,001655%	1,965000%	0,750000	12,822149	109,010267	31/01/2020
10	Galicia	109	0,988842%	5.370.958,76	0,721948%	2,025017%	0,695958	45,416250	206,723932	23/03/2028
05	Avila	37	0,335662%	2.646.834,36	0,355779%	1,934384%	0,657361	54,154242	221,443092	14/06/2029
09	Burgos	7	0,063504%	541.222,64	0,072749%	1,831198%	0,576314	60,214753	265,338876	09/02/2033
24	Leon	14	0,127007%	1.016.615,42	0,136650%	1,939220%	0,685617	50,913586	238,267126	08/11/2030
37	Salamanca	8	0,072576%	524.580,48	0,070513%	2,216359%	0,549576	56,477638	210,285253	10/07/2028
40	Segovia	13	0,117935%	363.390,30	0,048846%	2,387277%	0,708039	45,593191	155,254269	09/12/2023
42	Soria	5	0,045360%	201.820,65	0,027128%	1,742000%	0,500000	30,686334	119,335178	10/12/2020
47	Valladolid	88	0,798331%	5.821.556,93	0,782516%	1,893264%	0,627968	43,339979	209,070067	03/06/2028
49	Zamora	7	0,063504%	359.258,25	0,048290%	2,237080%	1,000000	52,426966	174,261082	09/07/2025
11	Castilla-León	179	1,623877%	11.475.279,03	1,542472%	1,942410%	0,645767	48,035061	212,847843	26/09/2028
28	Madrid	1.346	12,210832%	111.200.193,24	14,947190%	2,002351%	0,659959	49,054328	218,847195	27/03/2029
12	Madrid	1.346	12,210832%	111.200.193,24	14,947190%	2,002351%	0,659959	49,054328	218,847195	27/03/2029
02	Albacete	25	0,226799%	741.228,19	0,099634%	2,189359%	0,919208	37,130484	148,996515	01/06/2023
13	Ciudad Real	113	1,025129%	5.749.889,82	0,772883%	2,390310%	0,605266	53,495499	208,271036	09/05/2028
16	Cuenca	172	1,560374%	8.393.254,69	1,128196%	2,030240%	0,672917	45,514964	179,022017	01/12/2025
19	Guadalajara	57	0,517101%	4.621.076,92	0,621151%	2,097536%	0,769737	59,047486	249,765615	24/10/2031
45	Toledo	83	0,752971%	5.162.999,88	0,693995%	1,974263%	0,669006	49,854634	187,308263	10/08/2026
13	Castilla La Mancha	450	4,082373%	24.668.449,50	3,315858%	2,119839%	0,681867	50,566474	199,923873	29/08/2027
30	Murcia	229	2,077474%	9.351.301,92	1,256973%	2,132702%	0,790616	47,246415	197,581079	19/06/2027
14	Murcia	229	2,077474%	9.351.301,92	1,256973%	2,132702%	0,790616	47,246415	197,581079	19/06/2027
31	Navarra	53	0,480813%	4.728.221,71	0,635553%	1,834423%	0,548331	48,561946	238,077455	02/11/2030
15	Navarra	53	0,480813%	4.728.221,71	0,635553%	1,834423%	0,548331	48,561946	238,077455	02/11/2030
26	La Rioja	64	0,580604%	5.731.444,21	0,770403%	2,002351%	0,639264	52,026412	194,039929	03/03/2027
16	La Rioja	64	0,580604%	5.731.444,21	0,770403%	2,002351%	0,639264	52,026412	194,039929	03/03/2027

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	405	3,674136%	23.068.027,08	3,100734%	2,152857%	0,696103	49,144292	210,623504	20/07/2028
12	Castellon	113	1,025129%	7.246.618,25	0,974068%	2,063776%	0,678561	51,626451	223,323941	10/08/2029
46	Valencia	234	2,122834%	15.998.212,99	2,150431%	2,027634%	0,667870	52,332906	231,845069	27/04/2030
17	Comunidad Valenciana	752	6,822099%	46.312.858,32	6,225233%	2,095662%	0,683605	50,634145	219,941485	29/04/2029
	Total cartera	11.023	100,000000%	743.953.835,92	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,148875	0,638674	49,892491	224,053640	02/09/2029
			<i>Media simple:</i>	67.491,05		2,371928	0,702048	35,889578	167,470158	14/12/2024
			<i>Mínimo:</i>	53,02		1,181000	-0,250000	0,022880	0,000000	31/12/2010
			<i>Máximo:</i>	846.722,16		5,123000	3,450000	96,154011	445,010267	31/01/2048

Bonos Titulización de Activos SERIE A

Número de Bonos:		9.565											
Código ISIN:		ES0345676003											
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			
15/12/2010	1,1790%	227,32 €	184,13 €	2.174.315,80 €	0,00	1.849,51 €	74.427,46 €	74,43%	17.690.563,15 €	711.898.654,90 €	17.690.563,15 €	17.690.563,15 €	0,00 €
15/09/2010	1,0190%	204,58 €	165,71 €	1.956.807,70 €	0,00	2.282,15 €	76.276,97 €	76,28%	21.828.764,75 €	729.589.218,05 €	21.828.764,75 €	21.828.764,75 €	0,00 €
15/06/2010	0,9500%	196,37 €	159,06 €	1.878.279,05 €	0,00	2.326,73 €	78.559,12 €	78,56%	22.255.172,45 €	751.417.982,80 €	22.255.172,45 €	22.255.172,45 €	0,00 €
15/03/2010	1,0140%	212,13 €	171,83 €	2.029.023,45 €	0,00	2.793,00 €	80.885,85 €	80,89%	26.715.045,00 €	773.673.155,25 €	26.715.045,00 €	26.715.045,00 €	0,00 €
15/12/2009	1,0780%	234,48 €	192,27 €	2.242.801,20 €	0,00	2.371,19 €	83.678,85 €	83,68%	22.680.432,35 €	800.388.200,25 €	22.680.432,35 €	22.680.432,35 €	0,00 €
15/09/2009	1,5830%	358,65 €	294,09 €	3.430.487,25 €	0,00	2.606,04 €	86.050,04 €	86,05%	24.926.772,60 €	823.068.632,60 €	24.926.772,60 €	24.926.772,60 €	0,00 €
15/06/2009	1,9500%	451,07 €	369,88 €	4.314.484,55 €	0,00	2.854,23 €	88.656,08 €	88,66%	27.300.709,95 €	847.995.405,20 €	27.300.709,95 €	27.300.709,95 €	0,00 €
16/03/2009	3,6290%	868,39 €	712,08 €	8.306.150,35 €	0,00	3.154,97 €	91.510,31 €	91,51%	30.177.288,05 €	875.296.115,15 €	30.177.288,05 €	30.177.288,05 €	0,00 €
15/12/2008	5,2580%	1.295,79 €	1.062,55 €	12.394.231,35 €	0,00	2.828,19 €	94.665,28 €	94,67%	27.051.637,35 €	905.473.403,20 €	27.051.637,35 €	27.051.637,35 €	0,00 €
15/09/2008	5,1950%	1.168,88 €	958,48 €	11.180.337,20 €	0,00	2.506,53 €	97.493,47 €	97,49%	23.974.959,45 €	932.525.040,55 €	23.974.959,45 €	23.974.959,45 €	0,00 €
26/06/2008							100.000,00 €			956.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B

Número de Bonos:		250											
Código ISIN:		ES0345676011											
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			
15/12/2010	1,4790%	373,86 €	302,83 €	93.465,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2010	1,3190%	337,08 €	273,03 €	84.270,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2010	1,2500%	319,44 €	258,75 €	79.860,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2010	1,3140%	328,50 €	266,09 €	82.125,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2009	1,3780%	348,33 €	285,63 €	87.082,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2009	1,8830%	481,21 €	394,59 €	120.302,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2009	2,2500%	568,75 €	466,38 €	142.187,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2009	3,9290%	993,16 €	814,39 €	248.290,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2008	5,5580%	1.404,94 €	1.152,05 €	351.235,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2008	5,4950%	1.236,38 €	1.013,83 €	309.095,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/06/2008							100.000,00 €			25.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C

Número de Bonos:		185											
Código ISIN:		ES0345676029											
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			
15/12/2010	2,0790%	525,53 €	425,68 €	97.223,05 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2010	1,9190%	490,41 €	397,23 €	90.725,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2010	1,8500%	472,78 €	382,95 €	87.464,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2010	1,9140%	478,50 €	387,59 €	88.522,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2009	1,9780%	499,99 €	409,99 €	92.498,15 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2009	2,4830%	634,54 €	520,32 €	117.389,90 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2009	2,8500%	720,42 €	590,74 €	133.277,70 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2009	4,5290%	1.144,83 €	938,76 €	211.793,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2008	6,1580%	1.556,61 €	1.276,42 €	287.972,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2008	6,0950%	1.371,38 €	1.124,53 €	253.705,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/06/2008							100.000,00 €			18.500.000,00 €			

Impagados por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2010	156.448,16 €	83.202,41 €	239.650,57 €	-144.154,29 €	-76.396,24 €	-220.550,53 €	40.439,25 €	33.428,21 €	73.867,46 €
02-2010	217.795,90 €	105.684,21 €	323.480,11 €	-217.512,85 €	-109.066,05 €	-326.578,90 €	40.722,30 €	30.046,37 €	70.768,67 €
03-2010	257.493,20 €	105.259,76 €	362.752,96 €	-260.131,60 €	-107.644,35 €	-367.775,95 €	38.083,90 €	27.661,78 €	65.745,68 €
04-2010	208.641,21 €	82.986,60 €	291.627,81 €	-216.765,76 €	-86.671,52 €	-303.437,28 €	29.959,35 €	23.976,86 €	53.936,21 €
05-2010	178.496,09 €	58.707,96 €	237.204,05 €	-182.140,82 €	-68.888,16 €	-251.028,98 €	26.314,62 €	13.796,66 €	40.111,28 €
06-2010	192.458,83 €	67.332,81 €	259.791,64 €	-189.997,09 €	-66.663,57 €	-256.660,66 €	28.776,36 €	14.465,90 €	43.242,26 €
07-2010	245.710,83 €	83.243,97 €	328.954,80 €	-246.986,12 €	-84.643,75 €	-331.629,87 €	27.501,07 €	13.066,12 €	40.567,19 €
08-2010	174.080,88 €	58.596,52 €	232.677,40 €	-167.734,76 €	-55.858,18 €	-223.592,94 €	33.847,19 €	15.804,46 €	49.651,65 €
09-2010	222.650,66 €	71.048,74 €	293.699,40 €	-222.493,40 €	-72.019,46 €	-294.512,86 €	34.004,45 €	14.833,74 €	48.838,19 €
10-2010	268.720,44 €	82.934,46 €	351.654,90 €	-266.591,72 €	-82.911,70 €	-349.503,42 €	36.133,17 €	14.856,50 €	50.989,67 €
11-2010	230.686,79 €	67.139,50 €	297.826,29 €	-234.915,81 €	-68.376,65 €	-303.292,46 €	31.904,15 €	13.619,35 €	45.523,50 €
12-2010	267.594,70 €	79.481,25 €	347.075,95 €	-267.517,73 €	-81.928,45 €	-349.446,18 €	31.981,12 €	11.172,15 €	43.153,27 €
TOTAL VIDA FONDO	6.262.427,96 €	4.654.330,57 €	10.916.758,53 €	-6.230.446,84 €	-4.643.158,42 €	-10.873.605,26 €			

Fallidos por Meses

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
04/2010	2.558,55 €	899,65 €	156.115,39 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
05/2010	5.522,55 €	0,00 €	0,00 €	1.046,12 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
06/2010	304,69 €	69,87 €	-69,87 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
07/2010	0,00 €	0,00 €	0,00 €	116,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/2010	1.496,10 €	1.509,54 €	157.864,79 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL	9.881,89 €	2.479,06 €	313.910,31 €	1.162,12 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

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	3	0,027216%	111.298,01	0,014960%	4,558864%	0,000000	31,790401	122,204150	08/03/2021
Índice ER1A	Euribor 1 año	8.018	72,738819%	635.759.721,37	85,456878%	2,003564%	0,696047	51,121042	232,582600	19/05/2030
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	677	6,141704%	18.622.375,58	2,503163%	3,271388%	0,326034	38,648782	143,475780	15/12/2022
Índice MB1A	Mibor 1 Año	401	3,637848%	11.902.877,58	1,599948%	2,227658%	0,919782	39,316629	142,344594	11/11/2022
Índice MBOE	Mibor BOE	211	1,914179%	6.232.847,94	0,837800%	2,271187%	0,961825	35,727404	136,145357	06/05/2022
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.713	15,540234%	71.324.715,44	9,587250%	3,123437%	0,134743	44,908352	190,545054	17/11/2026
Total cartera		11.023	100%	743.953.835,92	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,148875	0,638674	49,892491	224,053640	02/09/2029
			<i>Media simple:</i>	67.491,05		2,371928	0,702048	35,889578	167,470158	14/12/2024
			<i>Mínimo:</i>	53,02		1,181000	-0,250000	0,022880	0,000000	31/12/2010
			<i>Máximo:</i>	846.722,16		5,123000	3,450000	96,154011	445,010267	31/01/2048

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
1996	10	0,090719%	212.909,79	0,028619%	2,735825%	0,684503	40,615729	128,885780	27/09/2021
1997	69	0,625964%	1.844.236,55	0,247897%	3,027761%	0,646663	29,335895	107,523607	17/12/2019
1998	252	2,286129%	7.471.926,77	1,004354%	3,008727%	0,496997	35,726865	122,102389	04/03/2021
1999	405	3,674136%	13.567.426,37	1,823692%	2,812292%	0,550302	38,458544	140,437184	14/09/2022
2000	666	6,041912%	26.029.281,11	3,498776%	2,761853%	0,434022	40,972628	154,942741	29/11/2023
2001	830	7,529711%	39.438.482,02	5,301200%	2,631136%	0,544610	43,655600	177,593244	18/10/2025
2002	1.390	12,609997%	68.552.495,58	9,214617%	2,388834%	0,681452	45,647984	187,315688	10/08/2026
2003	1.428	12,954731%	86.003.886,58	11,560379%	2,151157%	0,728729	47,252581	198,616840	20/07/2027
2004	1.492	13,535335%	112.665.250,10	15,144118%	2,021870%	0,649305	48,971967	219,435146	14/04/2029
2005	1.740	15,785176%	146.020.352,13	19,627609%	2,004027%	0,652720	51,415275	232,903742	29/05/2030
2006	1.743	15,812392%	160.625.744,01	21,590821%	2,002958%	0,627663	54,674507	260,251629	07/09/2032
2007	908	8,237322%	75.024.061,68	10,084505%	2,023049%	0,626357	54,817714	271,597398	19/08/2033
2008	90	0,816475%	6.497.783,23	0,873412%	2,078887%	0,644240	56,164378	272,620069	19/09/2033
Total cartera	11.023	100,000000%	743.953.835,92	100,000000%					
		Media ponderada:			2,148875	0,638674	49,892491	224,053640	02/09/2029
		Media simple:	67.491,05		2,371928	0,702048	35,889578	167,470158	14/12/2024
		Mínimo:	53,02		1,181000	-0,250000	0,022880	0,000000	31/12/2010
		Máximo:	846.722,16		5,123000	3,450000	96,154011	445,010267	31/01/2048

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	1	0,009072%	90.594,10	0,012177%	0,050000	59,879902	279,950719	30/04/2034
1,50	1,99	3.959	35,915812%	382.171.065,71	51,370266%	0,605985	52,012121	242,391118	14/03/2031
2,00	2,49	4.179	37,911639%	264.044.347,75	35,492034%	0,804362	49,623827	214,075919	02/11/2028
2,50	2,99	499	4,526898%	22.485.834,58	3,022477%	0,172057	46,270697	194,119371	06/03/2027
3,00	3,49	1.928	17,490701%	68.979.989,40	9,272079%	0,219002	43,093164	176,956250	29/09/2025
3,50	3,99	320	2,903021%	4.313.781,95	0,579845%	1,826327	19,311783	142,160638	05/11/2022
4,00	4,49	119	1,079561%	1.569.312,74	0,210942%	2,469659	19,540655	173,087160	03/06/2025
4,50	4,99	13	0,117935%	232.094,38	0,031197%	1,287237	18,716009	138,648668	21/07/2022
5,00	5,49	5	0,045360%	66.815,31	0,008981%	2,000000	8,218898	170,039655	03/03/2025
Total cartera		11.023	100,000000%	743.953.835,92	100,000000%				
Media Ponderada:						0,638674	49,892491	224,053640	02/09/2029
Media Simple:						0,702048	35,889578	167,470158	14/12/2024
Mínimo:						-0,250000	0,022880	0,000000	31/12/2010
Máximo:						3,450000	96,154011	445,010267	31/01/2048

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	5.162	46,829357%	116.330.838,98	15,636836%	2,506117%	0,705289	26,707823	125,301805	10/06/2021
50.000,00	99.999,99	3.340	30,300281%	241.460.267,65	32,456351%	2,232340%	0,654456	46,900625	205,467343	14/02/2028
100.000,00	149.999,99	1.553	14,088724%	189.237.686,77	25,436751%	2,035539%	0,619706	55,207096	249,633121	20/10/2031
150.000,00	199.999,99	622	5,642747%	106.337.937,63	14,293620%	1,964416%	0,604652	60,701925	274,753393	23/11/2033
200.000,00	249.999,99	205	1,859748%	45.555.430,72	6,123422%	1,928193%	0,593248	62,208162	286,489999	15/11/2034
250.000,00	299.999,99	84	0,762043%	22.845.715,61	3,070851%	1,935494%	0,612707	65,573868	288,157828	05/01/2035
300.000,00	349.999,99	27	0,244942%	8.773.994,32	1,179373%	1,924684%	0,563379	68,004810	296,648067	20/09/2035
350.000,00	399.999,99	17	0,154223%	6.317.161,70	0,849134%	1,880234%	0,544805	67,727024	306,149612	05/07/2036
400.000,00	449.999,99	5	0,045360%	2.160.053,82	0,290348%	1,861804%	0,549491	67,173159	305,578787	18/06/2036
450.000,00	499.999,99	2	0,018144%	943.346,32	0,126802%	1,849000%	0,600000	66,880160	270,997743	31/07/2033
500.000,00	549.999,99	2	0,018144%	1.073.009,93	0,144231%	1,846781%	0,671672	49,657613	206,840225	27/03/2028
550.000,00	599.999,99	1	0,009072%	583.217,48	0,078394%	2,075000%	0,850000	69,374987	316,977413	31/05/2037
700.000,00	749.999,99	1	0,009072%	732.487,76	0,098459%	1,995000%	0,500000	64,209323	286,981520	30/11/2034
750.000,00	799.999,99	1	0,009072%	755.965,07	0,101615%	1,725000%	0,500000	50,173529	314,973306	31/03/2037
800.000,00	849.999,99	1	0,009072%	846.722,16	0,113814%	1,731000%	0,450000	47,873518	116,008214	31/08/2020
Total cartera	11.023	100,000000%	743.953.835,92	100,000000%						
	Media ponderada:				2,148875	0,638674	49,892491	224,053640	02/09/2029	
	Media simple:		67.491,05		2,371928	0,702048	35,889578	167,470158	14/12/2024	
	Mínimo:		53,02		1,181000	-0,250000	0,022880	0,000000	31/12/2010	
	Máximo:		846.722,16		5,123000	3,450000	96,154011	445,010267	31/01/2048	

Tasa de Prepago a 31/12/2010

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente						
31/01/2010	824.503.769,68	82,450370%	4.551.377,31	0,54651038%	6,36454727%	0,64901292%	7,51607865%	0,54823684%	6,38405087%	0,58131037%	6,75696174%	0,58319140%	6,77812976%
28/02/2010	817.595.359,01	81,759529%	3.092.398,81	0,37506182%	4,40904968%	0,63849260%	7,39849221%	0,55133062%	6,41899181%	0,56329214%	6,55397171%	0,57157471%	6,64733182%
31/03/2010	810.282.746,93	81,028268%	3.465.328,74	0,42384398%	4,96922218%	0,44663685%	5,22992302%	0,54381185%	6,33405468%	0,53396282%	6,22268646%	0,56305812%	6,55133264%
30/04/2010	802.619.712,02	80,261965%	3.650.455,13	0,45051621%	5,27422914%	0,41441509%	4,86118401%	0,52905353%	6,16712925%	0,51237797%	5,97819059%	0,55630278%	6,47512188%
31/05/2010	795.358.466,16	79,535840%	3.405.249,49	0,42426686%	4,97406500%	0,43079533%	5,04880009%	0,53176961%	6,19787023%	0,51067328%	5,95885628%	0,54901098%	6,39279515%
30/06/2010	786.883.114,83	78,688305%	4.618.680,79	0,58070430%	6,75014038%	0,48258487%	5,63975820%	0,46124378%	5,39664967%	0,51100549%	5,96262444%	0,54803690%	6,38179239%
31/07/2010	778.956.920,23	77,895686%	4.071.332,03	0,51739985%	6,03512647%	0,50486897%	5,89299768%	0,45601302%	5,33697561%	0,49631768%	5,79589342%	0,54478323%	6,34503200%
31/08/2010	773.305.927,47	77,330587%	1.794.950,07	0,23042995%	2,73038257%	0,44136814%	5,16971878%	0,43286419%	5,07247226%	0,48646061%	5,68384739%	0,53196188%	6,20004594%
30/09/2010	767.944.594,38	76,794453%	1.529.967,72	0,19784766%	2,34850676%	0,31430103%	3,70709237%	0,39616600%	4,65176241%	0,46470939%	5,43616745%	0,51898075%	6,05304358%
31/10/2010	762.135.208,95	76,213515%	1.990.752,67	0,25923129%	3,06680392%	0,22798899%	2,70182113%	0,36485569%	4,29146906%	0,44194114%	5,17626794%	0,50879152%	5,93750955%
30/11/2010	756.128.022,09	75,612796%	2.199.479,08	0,28859434%	3,40868824%	0,24717953%	2,92616032%	0,34249700%	4,03342032%	0,43234023%	5,06647754%	0,50013251%	5,83922410%
31/12/2010	743.953.835,92	74,395378%	8.246.802,35	1,09066218%	12,33070133%	0,54278156%	6,32241035%	0,42456200%	4,97744479%	0,43677840%	5,11724429%	0,51516148%	6,00975273%

(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	1.0909%	0.5429%	0.4111%	0.4342%
		% anual equivalente	12.3331%	6.3237%	4.8609%	5.0878%
BONOS SERIE A ISIN: ES0345676003	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	4.50 12/12/2020	6.60 10/09/20025	7.35 12/03/2027	7.25 12/03/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	5.00 10/06/2030	7.05 10/03/2034	7.75 10/03/2035	7.60 09/12/2034
BONOS SERIE B ISIN: ES0345676011	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	5.80 12/12/2020	9.50 10/09/2025	10.75 12/03/2027	10.65 12/03/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	7.85 08/09/2032	11.45 19/12/2035	12.45 08/06/2036	12.35 08/06/2036
BONOS SERIE C ISIN: ES0345676029	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	5.80 12/12/2020	9.50 10/09/2025	10.75 12/03/2027	10.65 12/03/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	8.40 08/06/2038	11.85 08/06/2038	12.85 08/06/2038	12.70 08/06/2038

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 16 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 64 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK5231001 al OK5231064 ambos inclusive, más esta hoja número OK1960466 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