

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME
FINANCIERO ANUAL**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 30 de marzo de 2012 y elaboradas con arreglo a los principios y criterios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de HIPOCAT 15, Fondo de Titulización de Activos, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, a 10 de abril de 2012.

D. Pedro García-Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruiz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altafull Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

~~D. Carlos Paz Rubio~~
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

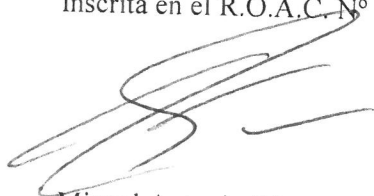
Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 15, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado 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 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 15, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 2.j de la memoria adjunta, en la que se menciona que de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora acordó, con fecha 2 de febrero de 2012 proceder a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los bonos el 9 de febrero de 2012. A la fecha de emisión de este informe de auditoría, los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado ninguna decisión sobre la extinción del Fondo.

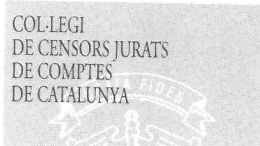
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. 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



Miguel Antonio Pérez

10 de abril de 2012



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2012 Núm. 20/12/05112
IMPORT COL-LEGAL: 93,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)	PASIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	836.408	894.359	A)PASIVO NO CORRIENTE	870.933	923.939
I. Activos Financieros a L/P	836.408	894.359	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	870.933	923.939
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	836.408	894.359	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	834.167	892.159
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	806.267	864.259
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	834.167	892.157	1.2 Series subordinadas	27.900	27.900
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por reperusión 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 (Nota 7)	12.499	12.523
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado	12.499	12.523
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 reperusión de pérdidas (-)	-	-
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	24.267	19.257
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	24.267	19.257
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por reperusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.1 Correcciones de valor por reperusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	2.241	2.202	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	63.864	69.706
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	73.793	79.678	V. Provisiones a c/p	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	61.255	67.144
V. Activos financieros a c/p	43.997	46.938	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	15	5
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	60.941	66.547
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	57.371	63.838
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	43.997	46.938	2.2 Series subordinadas	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.3 Correcciones de valor por reperusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	41.956	45.167	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	3.570	2.709
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3. Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	41	26
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.4 Correcciones de valor por reperusión de pérdidas (-)	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	41	26
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4. Derivados	258	566
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	258	566
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.3 Correcciones de valor por reperusión de pérdidas (-)	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.19 Otros	-	-	5.2 Correcciones de valor por reperusión de pérdidas (-)	-	-
3.20 Activos Dudosos	54	54	VII. Ajustes por periodificaciones	2.609	2.562
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	2.593	2.542
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.956	1.681	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	47	52
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	31	36	1.3 Comisión agente financiero/pagos	3	-
4. Derivados	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	2.543	2.490
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.7 Correcciones de valor por reperusión de pérdidas (-)	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.2 Otros	-	-	2. Otros	16	20
VI. Ajustes por periodificaciones	19	16	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(24.596)	(19.608)
1. Comisiones	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros	19	16	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(24.267)	(19.257)
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	29.777	32.724	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
1. Tesorería	29.777	32.724	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(329)	(351)
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	910.201	974.037	TOTAL PASIVO	910.201	974.037

(*) 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 a 31 de diciembre de 2011

HIOPCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	22.073	23.205
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	21.802	23.011
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	271	194
2. Intereses y cargas asimilados	(15.722)	(11.106)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(15.552)	(11.008)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	(170)	(98)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 14)	(1.567)	(7.184)
A) MARGEN DE INTERESES	4.784	4.915
4. 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	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(3.783)	(3.332)
7.1 Servicios exteriores (-)	(28)	(26)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(19)	(19)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(3.755)	(3.306)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(232)	(251)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(18)	(25)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-)	(3.452)	(2.922)
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos	(53)	(108)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(1.001)	(1.226)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(1.001)	(1.226)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta (Nota 5)	-	(29)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	-	(328)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. 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 2011

HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.115	(640)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	4.963	1.509
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	21.449	24.148
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(14.693)	(10.709)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(1.875)	(11.950)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	237	113
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	(155)	(93)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(3.651)	(2.844)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(237)	(256)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(25)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	(3.399)	(2.563)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	803	695
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	810	554
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	-	-
3.4 Otros	(7)	141
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(5.062)	(11.307)
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	(5.012)	(10.637)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	59.447	79.429
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(64.459)	(90.066)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(50)	(670)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos (Nota 7)	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	(24)	(643)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(1)	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(25)	(27)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.947)	(11.947)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	32.724	44.671
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	29.777	32.724

(*) 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 2011

HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2011	2010 (*)
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	(6.577)	(2.507)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(6.577)	(2.507)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	1.567	7.184
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	5.010	(4.677)
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)	22	31
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(22)	(31)
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 2011

HIPOCAT 15, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2011

1. Reseña del Fondo

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

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Catalunya Banc, en adelante Catalunya Banc). 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 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 232 miles de euros (251 miles de euros en el ejercicio 2010).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Catalunya Banc, S.A. ("Catalunya Banc"). Catalunya Banc 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 Catalunya Banc. Esta sociedad realiza la actividad financiera que, previamente a su aportación a la misma, realizaba Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (CatalunyaCaixa). La citada aportación se ha realizado en el año 2011. A 31 de diciembre de 2011, los accionistas de Catalunya Banc, S.A. son el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria con un 89,74% y CatalunyaCaixa con un 10,26%.

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 comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de intereses y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjunto en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de

obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 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 30 de marzo de 2012, 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.

La entidad tiene los registros contables del Fondo expresados al céntimo de euro, si bien, dada la magnitud de las cifras, estas cuentas anuales se presentan en miles de euros. Como consecuencia de ello, pueden existir diferencias por el redondeo de saldos, que en ningún caso son significativas.

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 y teniendo un efecto significativo, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, 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 2011, 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 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2011, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se han producido cambios en determinados criterios de registro a efectos de presentación respecto al ejercicio 2010 en Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo.

Dichos cambios implican básicamente la inclusión de los siguientes epígrafes adicionales:

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.
- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

Como consecuencia de estos cambios, se han modificado los datos comparativos referidos al ejercicio 2010 para adecuarlos a los nuevos criterios.

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 2010.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

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

Dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas en su valoración cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

j) Hechos posteriores

Con fecha 2 de febrero de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo. Siendo así, y habiendo obtenido dicho consentimiento, el fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a la Entidad Cedente.

Con fecha 9 de febrero de 2012, se ha procedido a la liquidación anticipada del Fondo, y a la liquidación de sus pasivos en el orden de prelación de pagos establecidos en el Folleto del Fondo, habiéndose liquidado los saldos acreedores con abono a las cuentas de tesorería mantenidas por el Fondo.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2011, 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”.
- 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.

Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo (excluidos los derivados financieros, descritos en el apartado siguiente) y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes, se estima que el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2011 no difieren significativamente de sus correspondientes valores en libros.

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 2011, 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 2011, 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.

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.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, o cuando lleve 18 meses con saldos impagados indistintamente, 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.

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).

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 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 difieren 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

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 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 (véase Nota 1). 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, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 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 2011 y 2010, 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. Asimismo, se dan de baja los activos financieros del balance cuando lleven 18 meses con saldos impagados, 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 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 (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación).

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 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, indistintamente. Las técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la del valor por comparación y la del 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 14 de mayo de 2008 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Préstamos hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal e 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 2010	977.334	46.277
Amortización (**)	(33.152)	(46.277)
Otros (*)	(2.885)	-
Trasposos	(46.938)	46.938
Saldos a 31 de diciembre de 2010	894.359	46.938
Amortización (**)	(12.509)	(46.938)
Otros (*)	(1.445)	-
Trasposos	(43.997)	43.997
Saldos a 31 de diciembre de 2011	836.408	43.997

(*) 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 2011 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 2.295 miles de euros (2.256 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el saldo de Activos dudosos, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados:

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	2.223
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(1.708)
Recuperación en efectivo	(302)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	2.059
Saldos al cierre del ejercicio	2.272

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 2,11% (3,9% en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 2,74% y 2,17%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 21.802 y 23.011 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias. En el cuadro S.05.5.E se muestra la distribución de la cartera en función del tipo de interés nominal vigente a 31 de diciembre de 2011.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2011, 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	493	1.350	3.149	8.955	47.700	818.758

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2010:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	482	1.364	2.279	9.742	45.776	881.654

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 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Con antigüedad inferior a tres meses	-	-
Con antigüedad superior a tres meses	2.272	2.223
	2.272	2.223
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	23	33
	2.295	2.256

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el saldo de Activos fallidos, y por tanto dado de baja de balance, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	1.359
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	1.708
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	(778)
Saldos al cierre del ejercicio	2.289

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2011 y 2010, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	-	46
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	(46)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 1.817 y 1.834 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 816 y 562 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 120.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo.

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 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	-	209
Adiciones	-	-
Retiros	-	(209)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-
Dotaciones con cargo a resultados	-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	-	-

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2011 y 2010, han ascendido a 0 y (29) miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,16% y 0,49% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 240 y 117 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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

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

El movimiento del fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2011, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos a 31 de diciembre de 2010	12.600	12.600	32.724
Variación neta el 17.01.11	12.600	12.600	13.045
Variación neta el 15.04.11	12.600	12.600	13.329
Variación neta el 15.07.11	12.600	12.600	13.777
Variación neta el 17.10.11	12.600	12.600	14.089
Saldos a 31 de diciembre de 2011	12.600	12.600	29.777

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Período	Acumulado
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real	Real
Cobros por amortizaciones ordinarias	34.777	117.307
Cobros por amortizaciones extraordinarias	19.705	184.916
Cobros por intereses ordinarios	18.661	117.572
Cobros por intereses previamente impagados	2.737	15.760
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.743	17.095
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-	5.281
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	82	260
Otros cobros en efectivo	-	2.774
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A)	64.459	308.462
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A)	14.030	82.177
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	90	419
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	573	2.495
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	24	2.065
Pagos por intereses de préstamos subordinados	155	891
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	1.875	34.679
Otros pagos del período	3.446	-

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	1,00%	Bono A	7,52
Tasa Fallidos	0,13%	Bono B	12,39
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono C	12,39
Tasa Amortización Anticipada	8,00%		
LTV Medio Ponderado	52,58%		

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,26%	Bono A	8,50
Tasa Fallidos	0,25%	Bono B	12,10
Tasa Recuperación Fallidos	47,34%	Bono C	12,10
Tasa Amortización Anticipada	2,11%		
LTV Medio Ponderado	47,12%		

7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde a un préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 15.000.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 12.600.000 euros. Si se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,05% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,525% del saldo inicial de los bonos y el 2,1% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 12.600 y 12.600 miles de euros, respectivamente.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 170 y 98 miles de euros, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha amortizado 24 y 643 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

8. Obligaciones y otros valores negociables

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

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	1.172.100.000 euros
Número de bonos	11.721
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,30%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de junio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de octubre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 5,241 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España S.A:
Calificación inicial	Aaa y AAA
Calificación actual	Aa3 y A+ respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	4.800.000 euros
Número de bonos	48
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,60%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de junio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el

	15 de octubre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B, al tipo de interés establecido del 5,441 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España S.A.
Calificación inicial	Aa3 y AA
Calificación actual	Aa3 y A+ respectivamente

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	23.100.000 euros
Número de bonos	231
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 1,20 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de octubre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C, al tipo de interés establecido del 6,441 %.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España S.A.
Calificación inicial	Baa3 y BBB
Calificación actual	Baa3 y BBB respectivamente

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

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

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 17 de abril de 2051. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimiento final previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2011, 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
Bonos de Titulización	-	-	-	-	863.638	27.900

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2010	945.636	72.527	4.800	-	23.100	-	973.536	72.527
Amortización de 17 de enero de 2010	-	(28.919)	-	-	-	-	-	(28.919)
Amortización de 15 de abril de 2010	-	(22.001)	-	-	-	-	-	(22.001)
Amortización de 15 de julio de 2010	-	(22.829)	-	-	-	-	-	(22.829)
Amortización de 17 de octubre de 2010	-	(16.317)	-	-	-	-	-	(16.317)
Traspasos	(81.377)	81.377	-	-	-	-	(81.377)	81.377
Saldos a 31 de diciembre de 2010	864.259	63.838	4.800	-	23.100	-	892.159	63.838
Amortización de 17 de enero de 2011	-	(20.343)	-	-	-	-	-	(20.343)
Amortización de 15 de abril de 2011	-	(14.286)	-	-	-	-	-	(14.286)
Amortización de 15 de julio de 2011	-	(16.638)	-	-	-	-	-	(16.638)
Amortización de 17 de octubre de 2011	-	(13.192)	-	-	-	-	-	(13.192)
Traspasos	(57.992)	57.992	-	-	-	-	(57.992)	57.992
Saldos a 31 de diciembre de 2011	806.267	57.371	4.800	-	23.100	-	834.167	57.371

En los epígrafes “Series no subordinadas” y “Series subordinadas” del pasivo corriente se incluye, en su caso, el principal vencido no pagado, cuyo detalle se muestra en el estado financiero público S.05.2.B, que forma parte de ésta memoria.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,69% y 1,12%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 15.552 y 11.008 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 no vencidos 3.570 y 2.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Acree - Anticipos De Costas	11	5
Acree - Otros	4	-
	15	5

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago no indicados en la presente memoria de cuentas anuales. Asimismo la totalidad de los pagos realizados durante el ejercicio 2011 se han realizado dentro del plazo legal de pago.

10. Ajustes repercutidos en estado de ingresos y gastos reconocidos - Gastos de constitución y emisión en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre del ejercicio 2011, 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	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	351	382
Amortizaciones (*)	(22)	(31)
Saldos al cierre del ejercicio	329	351

(*) 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 2011 y 2010, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(19.257)	(23.934)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	(5.010)	4.677
Saldos al cierre del ejercicio	(24.267)	(19.257)

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 entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (7 miles de euros en el ejercicio 2010), 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 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. Derivados de cobertura

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 1.567 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2010 se registraron 7.184 miles de euros de gasto.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2011 y 2010 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Impago de Activos

Tasa Morosidad	0,26%
Tasa Fallidos	0,25%
Tasa Recuperación Fallidos	47,34%

Fondo de Reserva

Importe Inicial	12.600
Importe Mínimo	6.300
Importe Requerido Actual	12.600
Importe Actual	12.600

Cartera de Activos - Situación Inicial

Número Operaciones	11.457
Principal Pendiente	1.200.001
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,25%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	295

Cartera de Activos - Situación Actual

Número Operaciones	9.389
Principal Pendiente	878.394
Porcentaje Pendiente Amortizar	73,20%
Tipo Interés Medio Ponderado	2,74%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	259
Amortización Anticipada - TAA	2,11%

Bonos Titulización

Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,89%
Vida total residual Estimada Anticipada	18,25 años

Permuta Financiera

Margen	0,50%
--------	-------

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 14/05/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	9.389	0031	878.394	0061	9.747	0091	939.549	0121	11.457	0151	1.200.001
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	9.389	0050	878.394	0080	9.747	0110	939.549	0140	11.457	0170	1.200.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
	Código	Importe	Código	Importe
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-1.708	0206	-1.692
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-40.455	0210	-41.233
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-18.992	0211	-38.197
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-321.607	0212	-260.453
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	878.394	0214	939.549
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,11	0215	3,90

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

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						Deuda Total				
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total	Principal pendiente no vencido					
Hasta 1 mes	0700	98	0710	30	0720	12	0730	42	0740	11.212	0750	11.313
De 1 a 3 meses	0701	46	0711	36	0721	19	0731	55	0741	5.316	0751	5.399
De 3 a 6 meses	0703	4	0713	4	0723	3	0733	7	0743	424	0753	431
De 6 a 9 meses	0704	8	0714	9	0724	5	0734	14	0744	1.019	0754	1.033
De 9 a 12 meses	0705	4	0715	15	0725	3	0735	18	0745	509	0755	527
De 12 meses a 2 años	0706	2	0716	3	0726	2	0736	5	0746	289	0756	294
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	162	0719	97	0729	44	0739	141	0749	18.769	0759	18.997

(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 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular(p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación					
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido									
Hasta 1 mes	0772	98	0782	30	0792	12	0802	42	0812	11.212	0822	11.313	0832	27.153	0842	41,66
De 1 a 3 meses	0773	46	0783	36	0793	19	0803	55	0813	5.316	0823	5.399	0833	11.826	0843	45,65
De 3 a 6 meses	0774	4	0784	4	0794	3	0804	7	0814	424	0824	431	0834	885	0844	48,81
De 6 a 9 meses	0775	8	0785	9	0795	5	0805	14	0815	1.019	0825	1.033	0835	1.863	0845	55,45
De 9 a 12 meses	0776	4	0786	15	0796	3	0806	18	0816	509	0826	527	0836	1.143	0846	46,11
De 12 meses a 2 años	0777	2	0787	3	0797	2	0807	5	0817	289	0827	294	0837	392	0847	75,00
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	162	0789	97	0799	44	0809	141	0819	18.769	0829	18.997	0839	43.262	0849	43,91

(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

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,26	0869	0,25	0887	47,34	0905	0,24	0923	0,13	0941	43,57	0959	1,00	0977	0,13	0995	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
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
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
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
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
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
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

(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") y se expresarán en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará 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)

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 14/05/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	187	1310	493	1320	156	1330	482	1340	102	1350	365
Entre 1 y 2 años	1301	187	1311	1.350	1321	186	1331	1.364	1341	197	1351	1.429
Entre 2 y 3 años	1302	235	1312	3.149	1322	196	1332	2.279	1342	170	1352	2.305
Entre 3 y 5 años	1303	388	1313	8.955	1323	460	1333	9.742	1343	415	1353	7.631
Entre 5 y 10 años	1304	1.199	1314	47.700	1324	1.129	1334	45.776	1344	1.184	1354	45.959
Superior a 10 años	1305	7.193	1315	816.748	1325	7.620	1335	879.907	1345	9.389	1355	1.142.312
Total	1306	9.389	1316	878.395	1326	9.747	1336	939.550	1346	11.457	1356	1.200.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	21,62			1327	22,38			1347	24,60		

(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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 14/05/2008	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	6,03	0632	5,07	0634	2,53

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 14/05/2008			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)		
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345675005	SERIE A	11.721	74	863.638	8,50	11.721	79	928.097	8,15	11.721	100	1.172.100	7,52
ES0345675013	SERIE B	48	100	4.800	12,10	48	100	4.800	12,05	48	100	4.800	12,39
ES0345675021	SERIE C	231	100	23.100	12,10	231	100	23.100	12,05	231	100	23.100	12,39
Total		8006	12.000	8025	891.538	8045	12.000	8065	955.997	8085	12.000	8105	1.200.000

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

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		Intereses								Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado			Total pendiente				
Serie (1)	Denominación serie	9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995					
ES0345675005	SERIE A	NS	EURIBOR 3M	0,30	1,87	360	76	3.413	0	863.638	0	867.051						
ES0345675013	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,60	2,17	360	76	22	0	4.800	0	4.822						
ES0345675021	SERIE C	S	EURIBOR 3M	1,20	2,77	360	76	135	0	23.100	0	23.235						
Total								9228	3.570	9105	0	9085	891.538	9095	0	9115	895.108	9227

(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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010											
			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)									
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0345675005	SERIE A	09-02-2012	64.459	308.462	14.030	82.177	90.066	244.003	10.192	68.147								
ES0345675013	SERIE B	09-02-2012			90	419			65	329								
ES0345675021	SERIE C	09-02-2012			573	2.495			451	1.922								
Total			7305	64.459	7315	308.462	7325	14.693	7335	85.091	7345	90.066	7355	244.003	7365	10.708	7375	70.398

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345675005	SERIE A	30-11-2011	MDY	Aa3	Aaa	Aaa
ES0345675013	SERIE B	19-05-2008	MDY	Aa3	Aa3	Aa3
ES0345675021	SERIE C	19-05-2008	MDY	Baa3	Baa3	Baa3
ES0345675005	SERIE A	12-07-2011	SYP	A+	AAA	AAA
ES0345675013	SERIE B	12-07-2011	SYP	A+	AA	AA
ES0345675021	SERIE C	19-05-2008	SYP	BBB	BBB	BBB

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	12.600	1010	12.600
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1,43	1020	1,34
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,84	1040	0,86
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	96,87	1120	97,08
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 ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E 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	Catalunya Banc, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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	90	0100	2.272	0200	2.223	0300	0,26	0400	0,24	1120	0,44		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
Total Morosos					0120	2.272	0220	2.223	0320	0,26	0420	0,24	1140	0,44	1280	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	1.997	0230	1.194	0330	0,17	0430	0,10	1050	0,17		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	8.221	0240	7.164	0340	0,69	0440	0,60	1160	0,67		
Total Fallidos					0150	10.218	0250	8.358	0350	0,85	0450	0,70	1200	0,83	1290	0

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto	
	0500	0520	0540	0560				
Amortización secuencial: series (4)								
Serie B ES0345675013	1,50	0,26	0,44				Aptdo. 4.9.3 - pag. 45	
Serie C ES0345675021	1,25	0,26	0,44				Aptdo. 4.9.3 - pag. 45	
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566				
Serie B ES0345675013	8,50	0,85	0,83				Aptdo. 3.4.6 - pag. 115	
Serie C ES0345675021	4,50	0,85	0,83				Aptdo. 3.4.6 - pag. 116	
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	0,26	0552	0,44	0572	Aptdo. 3.4.2.2 - pag. 107
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573				

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

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

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

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

RATIO DE MOROSIDAD = (Principal Pendiente de Vencer Moroso + Principal Vencido No cobrado Moroso) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos)

RATIO FALLIDOS = (Importe Acumulado de Write-Off) / (Saldo Vivo Inicial Pendiente de los Activos)

SALDO VIVO PENDIENTE DE LOS ACTIVOS = (Saldo Principal Pendiente de Vencer + Saldo Vencido no Cobrado)

WRITE-OFF ACUMULADOS = Importe de los préstamos fallidos acumulados definidos como operaciones con una morosidad igual o superior a 18 meses, o considerados como tal por el cedente.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 14/05/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	128	0426	12.582	0452	131	0478	13.468	0504	157	0530	18.120
Aragón	0401	47	0427	3.130	0453	51	0479	3.569	0505	64	0531	5.037
Asturias	0402	5	0428	800	0454	5	0480	837	0506	6	0532	948
Baleares	0403	84	0429	9.803	0455	84	0481	10.334	0507	96	0533	13.366
Canarias	0404	17	0430	1.408	0456	17	0482	1.529	0508	20	0534	2.276
Cantabria	0405	4	0431	683	0457	4	0483	704	0509	6	0535	1.040
Castilla-León	0406	35	0432	4.173	0458	36	0484	4.350	0510	42	0536	5.148
Castilla La Mancha	0407	35	0433	3.392	0459	36	0485	3.771	0511	46	0537	5.543
Cataluña	0408	7.860	0434	720.994	0460	8.175	0486	770.787	0512	9.583	0538	976.482
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	12	0436	1.110	0462	12	0488	1.162	0514	13	0540	1.440
Galicia	0411	25	0437	2.726	0463	25	0489	2.895	0515	32	0541	3.521
Madrid	0412	387	0438	42.555	0464	402	0490	45.972	0516	501	0542	63.849
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	64	0440	6.703	0466	65	0492	7.016	0518	85	0544	10.168
Navarra	0415	4	0441	566	0467	6	0493	606	0519	9	0545	795
La Rioja	0416	4	0442	439	0468	4	0494	466	0520	4	0546	526
Comunidad Valenciana	0417	673	0443	66.204	0469	689	0495	70.896	0521	788	0547	89.990
País Vasco	0418	5	0444	1.126	0470	5	0496	1.187	0522	5	0548	1.752
Total España	0419	9.389	0445	878.394	0471	9.747	0497	939.549	0523	11.457	0549	1.200.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	9.389	0450	878.394	0475	9.747	0501	939.549	0527	11.457	0553	1.200.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 14/05/2008					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	9.389	0577	878.394	0583	878.394	0600	9.747	0606	939.549	0611	939.549	0620	11.457	0626	1.200.001	0631	1.200.001
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	9.389			0588	878.394	0605	9.747			0616	939.549	0625	11.457			0636	1.200.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 14/05/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	5.133	1110	303.197	1120	4.997	1130	297.482	1140	5.144	1150	315.790
40% - 60%	1101	2.671	1111	328.280	1121	2.859	1131	348.798	1141	3.378	1151	416.283
60% - 80%	1102	1.584	1112	246.877	1122	1.891	1132	293.269	1142	2.933	1152	467.583
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	2	1153	346
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	1	1117	40	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	9.389	1118	878.394	1128	9.747	1138	939.549	1148	11.457	1158	1.200.002
Media ponderada (%)			1119	47,12			1139	48,73			1159	52,58

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	6.524		719.513		0,66		2,58	
Mercado Hipotecario	2		1		0,00		2,95	
Mibor 1 Año	46		969		0,91		2,79	
Préstamos Hipotecarios Cajas	621		29.662		0,20		3,59	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.054		126.883		0,09		3,42	
Préstamos Hipotecarios Entidades	98		504		0,37		3,52	
Tipo Activo C.E.C.A TAE	1		13		0,25		5,13	
Tipo Activo CECA	43		849		0,28		5,29	
Total	1405	9.389	1415	878.394	1425	0,56	1435	2,74

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 14/05/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	9	1564	1.112	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	84	1523	10.569	1544	3.966	1565	483.541	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	2.023	1524	232.696	1545	2.680	1566	277.764	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	4.096	1525	450.759	1546	720	1567	65.581	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	1.578	1526	112.773	1547	1.947	1568	102.658	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	1.314	1527	64.761	1548	363	1569	7.569	1590	0	1611	0
4% - 4,49%	1507	244	1528	5.540	1549	9	1570	223	1591	3	1612	496
4,5% - 4,99%	1508	11	1529	416	1550	19	1571	630	1592	1.739	1613	238.933
5% - 5,49%	1509	21	1530	463	1551	30	1572	410	1593	6.328	1614	739.885
5,5% - 5,99%	1510	15	1531	405	1552	4	1573	62	1594	2.991	1615	211.036
6% - 6,49%	1511	2	1532	6	1553	0	1574	0	1595	384	1616	9.451
6,5% - 6,99%	1512	1	1533	7	1554	0	1575	0	1596	12	1617	201
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	9.389	1541	878.395	1562	9.747	1583	939.550	1604	11.457	1625	1.200.002
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,74			9584	2,17			1626	5,25
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,90			9585	1,31			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 14/05/2008			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,57			2030	0,58			2060	0,52		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 15, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011						Situación inicial 14/05/2008					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	12.000	3060	891.538	3110	891.538	3170	12.000	3230	1.200.000	3250	1.200.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	12.000			3160	891.538	3220	12.000			3300	1.200.000

Hipocat 15, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

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

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

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

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

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

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

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

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

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la Tasa de Morosidad, la Tasa de Fallidos, la Tasa de Recuperación de Morosidad, la Tasa de Recuperación de Fallidos y el Tipo de Interés de los Activos. (Ver Nota de Gestión de Riesgo y estado S.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

Con fecha 2 de febrero de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo. Siendo así, y habiendo obtenido dicho consentimiento, el fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a la Entidad Cedente.

Con fecha 9 de febrero de 2012, se ha procedido a la liquidación anticipada del Fondo, y a la liquidación de sus pasivos en el orden de prelación de pagos establecidos en el Folleto del Fondo, habiéndose liquidado los saldos acreedores con abono a las cuentas de tesorería mantenidas por el Fondo.

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2011

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	9.375	100,000000%	875.098.588,64	100,000000%	2,740188%	0,561978	47,013463	259,704280	22/08/2033
Total por tipo de garantía:	9.375	100,000000%	875.098.588,64	100,000000%	2,740188%	0,561978	47,013463	259,704280	22/08/2033
Total cartera	9.375	100,000000%	875.098.588,64	100,000000%					
					2,740188	0,561978	47,013463	259,704280	22/08/2033
			93.343,85		2,898326	0,544298	37,392942	210,359381	12/07/2029
			87,08		1,741000	-0,350000	0,038102	1,018480	31/01/2012
			777.159,79		6,600000	4,500000	452,277776	433,971253	29/02/2048

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2012	184	1,962667%	471.468,03	0,053876%	3,332982%	0,458428	2,693675	7,969312	30/08/2012
2013	193	2,058667%	1.365.897,03	0,156085%	3,209054%	0,537747	7,227384	18,778478	25/07/2013
2014	236	2,517333%	3.183.655,40	0,363805%	3,251506%	0,414677	10,582301	31,524557	17/08/2014
2015	190	2,026667%	3.545.848,62	0,405194%	3,086697%	0,520640	13,319368	42,925583	30/07/2015
2016	196	2,090667%	5.420.900,41	0,619462%	2,913481%	0,542119	17,869943	54,447528	14/07/2016
2017	210	2,240000%	5.737.713,47	0,655665%	3,015964%	0,538927	19,124745	66,340415	11/07/2017
2018	195	2,080000%	6.346.502,86	0,725233%	3,027184%	0,562368	22,784823	78,511061	17/07/2018
2019	246	2,624000%	9.529.155,10	1,088924%	3,034905%	0,503990	25,140802	91,360721	12/08/2019
2020	271	2,890667%	11.779.503,70	1,346077%	2,950607%	0,530225	27,093354	102,951050	30/07/2020
2021	284	3,029333%	14.593.469,43	1,667637%	2,818144%	0,532660	28,028458	113,969048	30/06/2021
2022	250	2,666667%	14.292.206,53	1,633211%	2,896108%	0,575303	31,118918	127,049929	02/08/2022
2023	173	1,845333%	11.133.727,68	1,272283%	2,779868%	0,590126	34,623118	138,643348	21/07/2023
2024	234	2,496000%	15.183.716,28	1,735086%	2,944511%	0,549605	37,107004	150,834214	26/07/2024
2025	344	3,669333%	26.794.921,90	3,061932%	2,814435%	0,579779	37,199945	163,359473	11/08/2025
2026	394	4,202667%	31.339.640,81	3,581270%	2,747239%	0,526611	36,065244	174,133277	05/07/2026
2027	278	2,965333%	23.650.099,57	2,702564%	2,754833%	0,595301	39,547734	186,711616	23/07/2027
2028	186	1,984000%	17.332.761,34	1,980664%	2,724339%	0,593395	42,557996	197,926494	28/06/2028
2029	226	2,410667%	20.081.398,90	2,294758%	2,867236%	0,519658	43,587908	210,863286	27/07/2029
2030	329	3,509333%	31.319.161,75	3,578930%	2,853129%	0,512976	44,704199	223,229896	08/08/2030
2031	422	4,501333%	44.490.750,79	5,084084%	2,737371%	0,545906	45,667674	234,308030	11/07/2031
2032	339	3,616000%	32.914.187,23	3,761198%	2,826027%	0,535481	46,454845	246,634973	20/07/2032
2033	233	2,485333%	24.456.613,92	2,794727%	2,755562%	0,539125	47,495670	258,119819	05/07/2033
2034	262	2,794667%	30.358.887,16	3,469196%	2,723305%	0,562724	47,717034	271,082502	03/08/2034
2035	1.015	10,826667%	132.234.073,70	15,110763%	2,753678%	0,599391	52,278397	283,964599	30/08/2035
2036	1.202	12,821333%	163.124.472,89	18,640697%	2,613044%	0,543574	50,767315	294,105935	04/07/2036
2037	593	6,325333%	82.647.859,13	9,444405%	2,697081%	0,572777	51,496724	306,169869	06/07/2037
2038	67	0,714667%	9.149.507,29	1,045540%	2,649639%	0,551927	52,057766	315,137328	05/04/2038
2039	20	0,213333%	2.951.634,65	0,337292%	2,652330%	0,636939	47,069579	330,608857	20/07/2039
2040	23	0,245333%	3.209.615,58	0,366772%	2,690934%	0,628705	53,856899	343,253956	08/08/2040
2041	73	0,778667%	12.215.334,02	1,395881%	2,667786%	0,594265	58,330043	354,063733	03/07/2041
2042	91	0,970667%	14.442.318,68	1,650365%	2,662927%	0,549847	58,735778	367,984873	31/08/2042
2043	25	0,266667%	3.818.780,54	0,436383%	2,719921%	0,644519	59,117656	377,192318	07/06/2043
2044	12	0,128000%	1.913.363,38	0,218645%	2,410143%	0,623535	62,375906	390,274420	09/07/2044
2045	29	0,309333%	4.947.813,94	0,565401%	2,730207%	0,529753	58,651723	404,578910	17/09/2045
2046	201	2,144000%	34.185.282,09	3,906449%	2,656876%	0,562556	61,995732	414,505653	17/07/2046

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2047	139	1,482667%	23.464.978,76	2,681410%	2,670561%	0,639705	61,937438	426,012090	02/07/2047
2048	10	0,106667%	1.471.366,08	0,168137%	2,573237%	0,740728	56,360687	433,237999	07/02/2048
Total cartera	9.375	100,000000%	875.098.588,64	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,740188	0,561978	47,013463	259,704280	22/08/2033
		<i>Media simple:</i>	93.343,85		2,898326	0,544298	37,392942	210,359381	12/07/2029
		<i>Mínimo:</i>	87,08		1.741000	-0.350000	0,038102	1.018480	31/01/2012
		<i>Máximo:</i>	777.159,79		6.600000	4.500000	452,277776	433.971253	29/02/2048

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
					%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	15	0,160000%	1.196.620,79	0,136741%	2,948299%	0,649553	54,340763	247,073585	02/08/2032
11	Cádiz	21	0,224000%	2.201.362,76	0,251556%	2,534705%	0,580554	54,441751	273,200959	07/10/2034
14	Córdoba	12	0,128000%	1.208.554,12	0,138105%	2,484070%	0,608167	48,365750	245,985490	30/06/2032
18	Granada	13	0,138667%	1.318.872,20	0,150711%	2,998014%	0,465184	53,448283	260,187307	05/09/2033
21	Huelva	15	0,160000%	1.431.999,29	0,163639%	2,740592%	0,560760	53,853419	259,770712	24/08/2033
23	Jaén	4	0,042667%	285.276,79	0,032599%	2,882860%	0,753050	59,875015	306,196855	07/07/2037
29	Málaga	25	0,266667%	2.287.270,33	0,261373%	2,734592%	0,753704	52,020401	255,424834	13/04/2033
41	Sevilla	23	0,245333%	2.604.842,91	0,297663%	2,668461%	0,617218	50,268648	260,741261	22/09/2033
01	Andalucía	128	1,365333%	12.534.799,19	1,432387%	2,713768%	0,618543	52,489160	260,097217	03/09/2033
22	Huesca	16	0,170667%	969.312,85	0,110766%	2,925302%	0,723069	47,219225	219,740807	23/04/2030
44	Teruel	2	0,021333%	56.944,82	0,006507%	2,860000%	0,750000	36,033053	113,901516	28/06/2021
50	Zaragoza	29	0,309333%	2.089.099,74	0,238727%	2,684388%	0,690765	46,696672	258,238611	08/07/2033
02	Aragón	47	0,501333%	3.115.357,41	0,356001%	2,762556%	0,701899	46,664342	243,622097	19/04/2032
33	Asturias	5	0,053333%	796.919,44	0,091066%	2,429984%	0,581768	53,870015	249,544104	16/10/2032
03	Asturias	5	0,053333%	796.919,44	0,091066%	2,429984%	0,581768	53,870015	249,544104	16/10/2032
07	Baleares	84	0,896000%	9.768.825,97	1,116311%	2,637203%	0,582769	49,515974	261,532003	16/10/2033
04	Baleares	84	0,896000%	9.768.825,97	1,116311%	2,637203%	0,582769	49,515974	261,532003	16/10/2033
35	Las Palmas	15	0,160000%	1.302.462,22	0,148836%	2,693445%	0,655381	45,448923	239,433809	14/12/2031
38	Sta. Cruz Tenerife	2	0,021333%	95.226,95	0,010882%	2,842864%	0,750000	61,691174	253,046846	31/01/2033
05	Canarias	17	0,181333%	1.397.689,17	0,159718%	2,703625%	0,661828	46,555536	240,361289	11/01/2032
39	Cantabria	4	0,042667%	677.467,62	0,077416%	2,843432%	0,699338	56,904121	216,385499	11/01/2030
06	Cantabria	4	0,042667%	677.467,62	0,077416%	2,843432%	0,699338	56,904121	216,385499	11/01/2030
08	Barcelona	6.462	68,928000%	601.303.326,38	68,712638%	2,760011%	0,542075	45,977333	262,889858	27/11/2033
17	Girona	500	5,333333%	44.027.070,22	5,031098%	2,766472%	0,582919	46,507615	244,131325	05/05/2032
25	Lleida	304	3,242667%	24.955.322,79	2,851716%	2,762643%	0,590381	50,182005	244,380039	12/05/2032
43	Tarragona	581	6,197333%	48.020.365,89	5,487424%	2,784836%	0,554661	48,613680	256,663185	21/05/2033
07	Catalunya	7.847	83,701333%	718.306.085,28	82,082876%	2,762158%	0,547098	46,332160	260,680760	20/09/2033
20	Guipúzcoa	1	0,010667%	143.368,30	0,016383%	2,734000%	0,690000	49,709541	312,016427	31/12/2037
48	Vizcaya	4	0,042667%	979.547,05	0,111936%	2,492838%	0,533299	44,469123	268,836693	27/05/2034
08	Euskadi	5	0,053333%	1.122.915,35	0,128319%	2,523628%	0,553306	45,138194	274,349669	11/11/2034

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
					%				Meses	Fecha
06	Badajoz	7	0,074667%	573.560,82	0,065542%	2,865667%	0,708747	53,558847	242,512860	16/03/2032
10	Cáceres	5	0,053333%	531.633,11	0,060751%	2,608738%	0,600000	56,948255	253,143635	03/02/2033
09	Extremadura	12	0,128000%	1.105.193,93	0,126294%	2,742076%	0,656436	55,189259	247,626598	19/08/2032
15	A Coruña	6	0,064000%	899.819,93	0,102825%	2,446147%	0,735796	62,471410	327,321872	11/04/2039
27	Lugo	4	0,042667%	332.543,14	0,038001%	2,416500%	0,694240	53,677324	208,717228	23/05/2029
32	Orense	2	0,021333%	66.949,41	0,007650%	2,710000%	0,600000	33,693638	184,705130	23/05/2027
36	Pontevedra	13	0,138667%	1.417.691,76	0,162004%	2,504491%	0,555233	52,385562	260,362568	11/09/2033
10	Galicia	25	0,266667%	2.717.004,24	0,310480%	2,479463%	0,633149	55,423319	274,352900	11/11/2034
05	Avila	2	0,021333%	260.591,36	0,029779%	2,899022%	0,778105	52,058802	299,755270	23/12/2036
09	Burgos	4	0,042667%	490.152,61	0,056011%	3,249640%	1,219338	65,244719	306,628052	20/07/2037
24	Leon	2	0,021333%	198.857,01	0,022724%	2,321667%	0,524983	62,061319	264,957066	29/01/2034
34	Palencia	3	0,032000%	252.005,03	0,028797%	3,517009%	1,452932	49,500666	213,152048	05/10/2029
37	Salamanca	11	0,117333%	1.755.417,37	0,200597%	2,490142%	0,651917	57,256393	302,600579	19/03/2037
40	Segovia	10	0,106667%	1.101.547,61	0,125877%	2,522978%	0,593704	54,150459	216,392752	11/01/2030
42	Soria	2	0,021333%	68.875,18	0,007871%	2,850553%	0,750000	19,352812	54,367380	12/07/2016
47	Valladolid	1	0,010667%	31.515,23	0,003601%	3,047000%	0,900000	16,815746	222,981520	31/07/2030
11	Castilla-León	35	0,373333%	4.158.961,40	0,475256%	2,678323%	0,757249	55,875187	268,129740	05/05/2034
28	Madrid	386	4,117333%	42.383.686,13	4,843304%	2,644551%	0,601736	45,211217	243,575428	18/04/2032
12	Madrid	386	4,117333%	42.383.686,13	4,843304%	2,644551%	0,601736	45,211217	243,575428	18/04/2032
02	Albacete	8	0,085333%	386.619,51	0,044180%	2,790357%	0,628224	44,895638	125,513997	16/06/2022
13	Ciudad Real	4	0,042667%	166.441,38	0,019020%	2,646053%	0,672997	36,501889	187,097863	04/08/2027
16	Cuenca	6	0,064000%	772.563,54	0,088283%	2,414478%	0,569090	53,122035	311,337909	10/12/2037
19	Guadalajara	10	0,106667%	1.171.514,22	0,133872%	2,830446%	0,490457	54,845338	260,530049	16/09/2033
45	Toledo	7	0,074667%	880.720,82	0,100642%	3,078985%	0,684056	63,257408	328,084870	04/05/2039
13	Castilla La Mancha	35	0,373333%	3.377.859,47	0,385998%	2,786437%	0,583682	54,601831	270,692474	22/07/2034
30	Murcia	64	0,682667%	6.681.218,33	0,763482%	2,606442%	0,658841	55,504479	270,401033	13/07/2034
14	Murcia	64	0,682667%	6.681.218,33	0,763482%	2,606442%	0,658841	55,504479	270,401033	13/07/2034
31	Navarra	4	0,042667%	564.710,31	0,064531%	2,611684%	0,513554	53,542570	300,328287	09/01/2037
15	Navarra	4	0,042667%	564.710,31	0,064531%	2,611684%	0,513554	53,542570	300,328287	09/01/2037
26	La Rioja	4	0,042667%	437.212,64	0,049962%	2,412320%	0,638535	42,705418	181,497424	14/02/2027
16	La Rioja	4	0,042667%	437.212,64	0,049962%	2,412320%	0,638535	42,705418	181,497424	14/02/2027

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
03	Alicante	135	1,440000%	11.218.336,68	1,281951%	2,577978%	0,643741	49,834769	237,646887	20/10/2031
12	Castellon	84	0,896000%	9.106.365,62	1,040610%	2,647257%	0,645082	51,675087	275,260408	08/12/2034
46	Valencia	454	4,842667%	45.627.980,46	5,214039%	2,621716%	0,647593	52,215258	259,803058	25/08/2033
17	Comunidad Valenciana	673	7,178667%	65.952.682,76	7,536600%	2,617803%	0,646591	51,735761	258,168627	06/07/2033
	Total cartera	9.375	100,000000%	875.098.588,64	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,740188	0,561978	47,013463	259,704280	22/08/2033
			<i>Media simple:</i>	93.343,85		2,898326	0,544298	37,392942	210,359381	12/07/2029
			<i>Mínimo:</i>	87,08		1,741000	-0,350000	0,038102	1,018480	31/01/2012
			<i>Máximo:</i>	777.159,79		6,600000	4,500000	452,277776	433,971253	29/02/2048

Bonos Titulización de Activos SERIE A

Número de Bonos:		11.721											
Código ISIN:		ES0345675005											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2011	1,9050%	372,11 €	301,41 €	4.361.501,31 €	0,00	1.125,52 €	73.682,92 €	73,68%	13.192.219,92 €	863.637.505,32 €	13.192.219,92 €	13.192.219,92 €	0,00 €
15/07/2011	1,6270%	313,50 €	253,94 €	3.674.533,50 €	0,00	1.419,57 €	74.808,44 €	74,81%	16.638.779,97 €	876.829.725,24 €	16.638.779,97 €	16.638.779,97 €	0,00 €
15/04/2011	1,2980%	245,73 €	199,04 €	2.880.201,33 €	0,00	1.218,90 €	76.228,01 €	76,23%	14.286.726,90 €	893.468.505,21 €	14.286.726,90 €	14.286.726,90 €	0,00 €
17/01/2011	1,2850%	265,68 €	215,20 €	3.114.035,28 €	0,00	1.735,46 €	77.446,91 €	77,45%	20.341.326,66 €	907.755.232,11 €	20.341.326,66 €	20.341.326,66 €	0,00 €
15/10/2010	1,1350%	233,71 €	189,31 €	2.739.314,91 €	0,00	1.392,13 €	79.182,37 €	79,18%	16.317.155,73 €	928.096.558,77 €	16.317.155,73 €	16.317.155,73 €	0,00 €
15/07/2010	0,9440%	196,92 €	159,51 €	2.308.099,32 €	0,00	1.947,67 €	80.574,50 €	80,57%	22.828.640,07 €	944.413.714,50 €	22.828.640,07 €	22.828.640,07 €	0,00 €
15/04/2010	0,9840%	207,62 €	168,17 €	2.433.514,02 €	0,00	1.877,05 €	82.522,17 €	82,52%	22.000.903,05 €	967.242.354,57 €	22.000.903,05 €	22.000.903,05 €	0,00 €
15/01/2010	1,0420%	231,32 €	187,37 €	2.711.301,72 €	0,00	2.467,31 €	84.399,22 €	84,40%	28.919.340,51 €	989.243.257,62 €	28.919.340,51 €	28.919.340,51 €	0,00 €
15/10/2009	1,2960%	294,68 €	241,64 €	3.453.944,28 €	0,00	2.105,75 €	86.866,53 €	86,87%	24.681.495,75 €	1.018.162.598,13 €	24.681.495,75 €	24.681.495,75 €	0,00 €
15/07/2009	1,7450%	409,54 €	335,82 €	4.800.218,34 €	0,00	3.874,56 €	88.972,28 €	88,97%	45.413.717,76 €	1.042.844.093,88 €	45.413.717,76 €	45.413.717,76 €	0,00 €
15/04/2009	2,9120%	696,23 €	570,91 €	8.160.511,83 €	0,00	2.788,99 €	92.846,84 €	92,85%	32.689.751,79 €	1.088.257.811,64 €	32.689.751,79 €	32.689.751,79 €	0,00 €
15/01/2009	5,6180%	1.397,65 €	1.146,07 €	16.381.855,65 €	0,00	1.713,11 €	95.635,83 €	95,64%	20.079.362,31 €	1.120.947.563,43 €	20.079.362,31 €	20.079.362,31 €	0,00 €
15/10/2008	5,1860%	2.146,43 €	1.760,07 €	25.158.306,03 €	0,00	2.651,06 €	97.348,94 €	97,35%	31.073.074,26 €	1.141.026.925,74 €	31.073.074,26 €	31.073.074,26 €	0,00 €
19/05/2008							100.000,00 €			1.172.100.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B

Número de Bonos:		48											
Código ISIN:		ES0345675013											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2011	2,2050%	575,75 €	466,36 €	27.636,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,9270%	487,10 €	394,55 €	23.380,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,5980%	390,62 €	316,40 €	18.749,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,5850%	413,86 €	335,23 €	19.865,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,4350%	366,72 €	297,04 €	17.602,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,2440%	314,46 €	254,71 €	15.094,08 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,2840%	321,00 €	260,01 €	15.408,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,3420%	342,96 €	277,80 €	16.462,08 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,5960%	407,87 €	334,45 €	19.577,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	2,0450%	516,93 €	423,88 €	24.812,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,2120%	803,00 €	658,46 €	38.544,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,9180%	1.512,38 €	1.240,15 €	72.594,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,4860%	2.270,59 €	1.861,88 €	108.988,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	4.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
19/05/2008							100.000,00 €			4.800.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C

Número de Bonos: 231													
Código ISIN: ES0345675021													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2011	2,8050%	732,42 €	593,26 €	169.189,02 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	2,5270%	638,77 €	517,40 €	147.555,87 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	2,1980%	537,29 €	435,20 €	124.113,99 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	2,1850%	570,53 €	462,13 €	131.792,43 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	2,0350%	520,06 €	421,25 €	120.133,86 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,8440%	466,12 €	377,56 €	107.673,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,8840%	471,00 €	381,51 €	108.801,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,9420%	496,29 €	401,99 €	114.642,99 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	2,1960%	561,20 €	460,18 €	129.637,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	2,6450%	668,60 €	548,25 €	154.446,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,8120%	953,00 €	781,46 €	220.143,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	6,5180%	1.665,71 €	1.365,88 €	384.779,01 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	6,0860%	2.518,93 €	2.065,52 €	581.872,83 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
19/05/2008							100.000,00 €			23.100.000,00 €			

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2011	342.965,02 €	146.145,13 €	489.110,15 €	-317.601,65 €	-134.673,15 €	-452.274,80 €	126.817,93 €	64.319,39 €	191.137,32 €
02-2011	463.843,76 €	203.391,29 €	667.235,05 €	-454.094,13 €	-202.488,08 €	-656.582,21 €	136.567,56 €	65.222,60 €	201.790,16 €
03-2011	586.961,77 €	257.973,91 €	844.935,68 €	-583.828,73 €	-263.435,01 €	-847.263,74 €	139.700,60 €	59.761,50 €	199.462,10 €
04-2011	455.239,77 €	208.589,69 €	663.829,46 €	-442.534,69 €	-202.531,32 €	-645.066,01 €	152.405,68 €	65.819,87 €	218.225,55 €
05-2011	458.809,32 €	199.015,72 €	657.825,04 €	-469.245,21 €	-205.218,10 €	-674.463,31 €	141.969,79 €	59.617,49 €	201.587,28 €
06-2011	496.961,46 €	230.439,96 €	727.401,42 €	-492.820,38 €	-226.886,65 €	-719.707,03 €	146.110,87 €	63.170,80 €	209.281,67 €
07-2011	492.381,35 €	234.655,76 €	727.037,11 €	-487.719,68 €	-226.373,58 €	-714.093,26 €	150.772,54 €	71.452,98 €	222.225,52 €
08-2011	418.421,99 €	198.712,15 €	617.134,14 €	-422.431,37 €	-202.422,50 €	-624.853,87 €	146.763,16 €	67.742,63 €	214.505,79 €
09-2011	483.083,66 €	245.190,52 €	728.274,18 €	-487.983,99 €	-245.736,80 €	-733.720,79 €	141.862,83 €	67.196,35 €	209.059,18 €
10-2011	387.662,13 €	193.478,67 €	581.140,80 €	-393.396,88 €	-195.686,13 €	-589.083,01 €	136.128,08 €	64.988,89 €	201.116,97 €
11-2011	567.812,99 €	299.314,17 €	867.127,16 €	-581.364,84 €	-305.475,44 €	-886.840,28 €	122.576,23 €	58.827,62 €	181.403,85 €
12-2011	518.076,29 €	281.324,92 €	799.401,21 €	-544.542,22 €	-295.439,04 €	-839.981,26 €	96.110,30 €	44.713,50 €	140.823,80 €
TOTAL VIDA FONDO	17.094.964,61 €	15.751.181,01 €	32.846.145,62 €	-16.998.854,31 €	-15.706.467,51 €	-32.705.321,82 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2011	1.893,47 €	1.278,02 €	166.168,97 €	2.285,55 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/2011	0,00 €	0,00 €	0,00 €	1.398,61 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2011	50.769,45 €	24.623,24 €	502.515,00 €	3.269,76 €	17.479,09 €	23.049,06 €	381.645,56 €	3.567,34 €
05/2011	4.496,95 €	2.295,94 €	398.165,04 €	1.824,10 €	651,78 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
06/2011	10.689,88 €	15.456,07 €	13.600,09 €	1.064,68 €	2.347,13 €	16.231,39 €	138.227,84 €	2.059,85 €
07/2011	0,00 €	91,32 €	205.013,43 €	2.094,40 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
08/2011	596,53 €	1.004,93 €	64.881,03 €	1.888,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
09/2011	1.173,70 €	2.932,08 €	92.707,74 €	2.795,02 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
10/2011	1.130,29 €	3.027,09 €	214.182,89 €	5.756,82 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
11/2011	14.826,70 €	22.417,90 €	-22.417,90 €	618,19 €	10.582,08 €	26.080,41 €	193.475,29 €	1.770,00 €
12/2011	0,00 €	0,00 €	0,00 €	338,57 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL	85.576,97 €	73.126,59 €	1.634.816,29 €	23.333,70 €	31.060,08 €	65.360,86 €	713.348,69 €	7.397,19 €

Cartera por Índices a 31/12/2011

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice CECA	Tipo Activo CECA	43	0,458667%	841.093,47	0,096114%	5,286182%	0,277420	32,582614	126,527182	17/07/2022
Índice ER1A	Euribor 1 año	6.523	69,578667%	717.017.558,14	81,935632%	2,582629%	0,659346	47,329253	266,036643	02/03/2034
Índice IRMH	Mercado Hipotecario	1	0,010667%	290,63	0,000033%	3,000000%	0,000000	0,515806	1,971253	29/02/2012
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	617	6,581333%	29.505.348,36	3,371660%	3,586677%	0,196844	44,359889	251,317668	09/12/2032
Índice IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	98	1,045333%	479.742,21	0,054822%	3,515165%	0,371759	9,390627	30,269206	09/07/2014
Índice MB1A	Mibor 1 Año	45	0,480000%	952.569,14	0,108853%	2,788033%	0,914569	25,503716	99,033522	01/04/2020
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.047	21,834667%	126.289.721,55	14,431485%	3,416477%	0,094466	46,244580	228,703452	21/01/2031
Índice TAE3	Tipo Activo C.E.C.A TAE	1	0,010667%	12.265,14	0,001402%	5,125000%	0,250000	19,284811	41,954825	30/06/2015
Total cartera		9.375	100%	875.098.588,64	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,740188	0,561978	47,013463	259,704280	22/08/2033
			<i>Media simple:</i>	93.343,85		2,898326	0,544298	37,392942	210,359381	12/07/2029
			<i>Mínimo:</i>	87,08		1,741000	-0,350000	0,038102	1,018480	31/01/2012
			<i>Máximo:</i>	777.159,79		6,600000	4,500000	452,277776	433,971253	29/02/2048

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2011

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1992	29	0,309333%	69.162,89	0,007903%	3,577107%	0,238364	3,559937	8,556645	16/09/2012
1993	44	0,469333%	217.732,60	0,024881%	3,761809%	0,446472	9,518281	30,158193	06/07/2014
1994	80	0,853333%	1.152.401,38	0,131688%	3,759067%	0,427397	19,577960	70,459366	14/11/2017
1995	56	0,597333%	990.007,95	0,113131%	4,126962%	0,651669	26,484758	102,064257	03/07/2020
1996	83	0,885333%	1.894.215,26	0,216457%	4,187441%	0,606806	30,771560	123,752145	24/04/2022
1997	170	1,813333%	2.302.570,65	0,263121%	3,865897%	0,638936	25,736816	108,948042	28/01/2021
1998	158	1,685333%	2.890.851,97	0,330346%	3,609130%	0,543948	28,397093	114,383038	13/07/2021
1999	401	4,277333%	12.435.383,50	1,421027%	3,574373%	0,320793	36,838317	139,024860	02/08/2023
2000	319	3,402667%	12.332.521,37	1,409272%	3,469537%	0,249807	38,497404	159,389206	12/04/2025
2001	259	2,762667%	11.818.224,88	1,350502%	3,428370%	0,312537	42,608496	173,139658	05/06/2026
2002	378	4,032000%	18.802.986,24	2,148671%	3,159772%	0,471477	43,868118	186,714733	23/07/2027
2003	391	4,170667%	23.799.725,45	2,719662%	2,870767%	0,580473	41,608900	193,149849	04/02/2028
2004	397	4,234667%	30.275.134,31	3,459626%	2,854901%	0,614407	42,522179	215,297932	09/12/2029
2005	1.949	20,789333%	200.829.742,96	22,949385%	2,760859%	0,604400	46,843371	247,907410	28/08/2032
2006	2.851	30,410667%	333.170.446,95	38,072333%	2,602751%	0,548379	47,930639	274,752565	23/11/2034
2007	1.670	17,813333%	205.367.366,07	23,467912%	2,699353%	0,582160	49,383611	290,549955	18/03/2036
2008	140	1,493333%	16.750.114,21	1,914083%	2,583795%	0,636133	49,752227	292,465593	15/05/2036
Total cartera	9.375	100,000000%	875.098.588,64	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,740188	0,561978	47,013463	259,704280	22/08/2033
		<i>Media simple:</i>	93.343,85		2,898326	0,544298	37,392942	210,359381	12/07/2029
		<i>Mínimo:</i>	87,08		1,741000	-0,350000	0,038102	1,018480	31/01/2012
		<i>Máximo:</i>	777.159,79		6,600000	4,500000	452,277776	433,971253	29/02/2048

Cartera por Índices a 31/12/2011

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice CECA	Tipo Activo CECA	43	0,458667%	841.093,47	0,096114%	5,286182%	0,277420	32,582614	126,527182	17/07/2022
Índice ER1A	Euribor 1 año	6.523	69,578667%	717.017.558,14	81,935632%	2,582629%	0,659346	47,329253	266,036643	02/03/2034
Índice IRMH	Mercado Hipotecario	1	0,010667%	290,63	0,000033%	3,000000%	0,000000	0,515806	1,971253	29/02/2012
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	617	6,581333%	29.505.348,36	3,371660%	3,586677%	0,196844	44,359889	251,317668	09/12/2032
Índice IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	98	1,045333%	479.742,21	0,054822%	3,515165%	0,371759	9,390627	30,269206	09/07/2014
Índice MB1A	Mibor 1 Año	45	0,480000%	952.569,14	0,108853%	2,788033%	0,914569	25,503716	99,033522	01/04/2020
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.047	21,834667%	126.289.721,55	14,431485%	3,416477%	0,094466	46,244580	228,703452	21/01/2031
Índice TAE3	Tipo Activo C.E.C.A TAE	1	0,010667%	12.265,14	0,001402%	5,125000%	0,250000	19,284811	41,954825	30/06/2015
Total cartera		9.375	100%	875.098.588,64	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,740188	0,561978	47,013463	259,704280	22/08/2033
			<i>Media simple:</i>	93.343,85		2,898326	0,544298	37,392942	210,359381	12/07/2029
			<i>Mínimo:</i>	87,08		1,741000	-0,350000	0,038102	1,018480	31/01/2012
			<i>Máximo:</i>	777.159,79		6,600000	4,500000	452,277776	433,971253	29/02/2048

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2011

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	2.893	30,858667%	71.414.586,89	8,160748%	3,139640%	0,514952	24,076636	135,038230	02/04/2023
50.000,00	99.999,99	2.567	27,381333%	190.413.084,03	21,759044%	2,824816%	0,551259	37,103035	222,525498	17/07/2030
100.000,00	149.999,99	1.978	21,098667%	244.013.441,04	27,884109%	2,709229%	0,568521	47,224819	266,795768	26/03/2034
150.000,00	199.999,99	1.336	14,250667%	231.055.093,49	26,403321%	2,654576%	0,575193	54,998753	294,239786	08/07/2036
200.000,00	249.999,99	537	5,728000%	117.258.652,95	13,399479%	2,633694%	0,565314	58,929548	307,042977	02/08/2037
250.000,00	299.999,99	36	0,384000%	9.919.476,03	1,133527%	2,579011%	0,631469	58,974786	284,512332	16/09/2035
300.000,00	349.999,99	12	0,128000%	3.869.806,43	0,442214%	2,372650%	0,495114	52,993791	318,189814	07/07/2038
350.000,00	399.999,99	10	0,106667%	3.739.981,53	0,427378%	2,398847%	0,543919	59,255249	297,518513	16/10/2036
400.000,00	449.999,99	1	0,010667%	417.384,22	0,047696%	2,844000%	0,800000	50,964158	300,024641	31/12/2036
450.000,00	499.999,99	2	0,021333%	949.112,67	0,108458%	2,571742%	0,449483	37,171100	238,512171	16/11/2031
550.000,00	599.999,99	1	0,010667%	593.669,93	0,067840%	2,467000%	0,400000	76,535714	370,004107	31/10/2042
650.000,00	699.999,99	1	0,010667%	677.139,64	0,077379%	2,264000%	0,550000	70,109032	291,975359	30/04/2036
750.000,00	799.999,99	1	0,010667%	777.159,79	0,088808%	2,844000%	0,700000	70,393228	289,971253	29/02/2036
Total cartera	9.375	100,000000%	875.098.588,64	100,000000%						
	Media ponderada:				2,740188	0,561978	47,013463	259,704280	22/08/2033	
	Media simple:		93.343,85		2,898326	0,544298	37,392942	210,359381	12/07/2029	
	Mínimo:		87,08		1,741000	-0,350000	0,038102	1,018480	31/01/2012	
	Máximo:		777.159,79		6,600000	4,500000	452,277776	433,971253	29/02/2048	

Tasa de Prepago a 31/12/2011

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2011	932.835.378,01	77,736188%	1.524.389,85	0,16254703%	1,93322027%	0,32240814%	3,80102462%	0,24878009%	2,94484951%	0,30538054%	3,60363898%	0,45224028%	5,29391364%
28/02/2011	928.590.440,08	77,382444%	802.084,67	0,08598352%	1,02693668%	0,24622650%	2,91503050%	0,24152151%	2,86006681%	0,28641040%	3,38329799%	0,44110052%	5,16665981%
31/03/2011	923.766.000,05	76,980408%	1.228.158,48	0,13226051%	1,57563163%	0,12650451%	1,50753633%	0,22697635%	2,68997006%	0,25827981%	3,05570705%	0,43179274%	5,06021323%
30/04/2011	918.806.156,67	76,567088%	1.541.416,28	0,16686220%	1,98407186%	0,12779059%	1,52275480%	0,22443268%	2,66019536%	0,24742107%	2,92898085%	0,42386094%	4,96941642%
31/05/2011	913.223.668,49	76,101881%	2.186.829,42	0,23800770%	2,81900000%	0,17823605%	2,11798974%	0,21124727%	2,50572091%	0,23632146%	2,79928676%	0,41807443%	4,90312685%
30/06/2011	907.850.617,98	75,654127%	2.009.886,79	0,22008702%	2,60930838%	0,20748598%	2,46161406%	0,16583531%	1,97197275%	0,21721514%	2,57566561%	0,41215113%	4,83522633%
31/07/2011	903.210.538,94	75,267455%	1.301.637,42	0,14337573%	1,70700600%	0,19987379%	2,37229366%	0,16271142%	1,93515794%	0,20395491%	2,42019033%	0,40476215%	4,75046212%
31/08/2011	899.297.234,44	74,941346%	599.260,87	0,06634786%	0,79327540%	0,14295077%	1,70198630%	0,15978837%	1,90069854%	0,19889196%	2,36076752%	0,39602608%	4,65015512%
30/09/2011	894.601.875,86	74,550067%	1.398.600,73	0,15552152%	1,85037733%	0,12129398%	1,44585680%	0,16372643%	1,94712121%	0,19352322%	2,29771956%	0,38963571%	4,57671999%
31/10/2011	889.383.858,05	74,115233%	1.941.965,84	0,21707599%	2,57403526%	0,14561278%	1,73342702%	0,17194111%	2,04389260%	0,19626189%	2,32988592%	0,38482989%	4,52145961%
30/11/2011	884.514.075,19	73,709418%	1.456.336,69	0,16374670%	1,94736003%	0,17811900%	2,11661237%	0,15955359%	1,89793021%	0,18361866%	2,18130714%	0,37914473%	4,45605020%
31/12/2011	878.278.266,08	73,189768%	3.000.928,85	0,33927429%	3,99617347%	0,23900951%	2,83070997%	0,17885076%	2,12522271%	0,17034356%	2,02507989%	0,37719141%	4,43356711%

(1) Saldo de fin de mes

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

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

Opción ⁽¹⁾		% mensual constante	0.3393%	0.2390%	0.1789%	0.1703%
		% anual equivalente	3.9962%	2.8307%	2.1252%	2.0251%
BONOS SERIE A ISIN: ES0345675005	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.90	9.85	10.50	10.55
		Amortización Final	15/10/2030	15/04/2032	17/01/2033	17/01/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.30	10.20	10.30	10.75
		Amortización Final	15/07/2038	15/07/2038	15/07/2038	15/07/2038
BONOS SERIE B ISIN: ES0345675013	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	12.55	14.05	15.05	15.25
		Amortización Final	15/10/2030	15/04/2032	17/01/2033	17/01/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	14.10	15.25	16.05	16.15
		Amortización Final	15/07/2038	15/07/2038	15/07/2038	15/07/2038
BONOS SERIE C ISIN: ES0345675021	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	12.55	14.05	15.05	15.25
		Amortización Final	15/10/2030	15/04/2032	17/01/2033	17/01/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	14.10	15.25	16.05	16.15
		Amortización Final	15/07/2038	15/07/2038	15/07/2038	15/07/2038

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

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2011 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 15 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 67 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK8702453 al OK8702519 ambos inclusive, más esta hoja número OK8709987 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 30 de marzo de 2012.

D. Pedro García Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruiz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente