



**GAT FTGencat 2005,
Fondo de Titulización de
Activos**

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
GAT FTGencat 2005, Fondo de Titulización de Activos
por encargo del Consejo de Administración de Gestión de Activos
Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

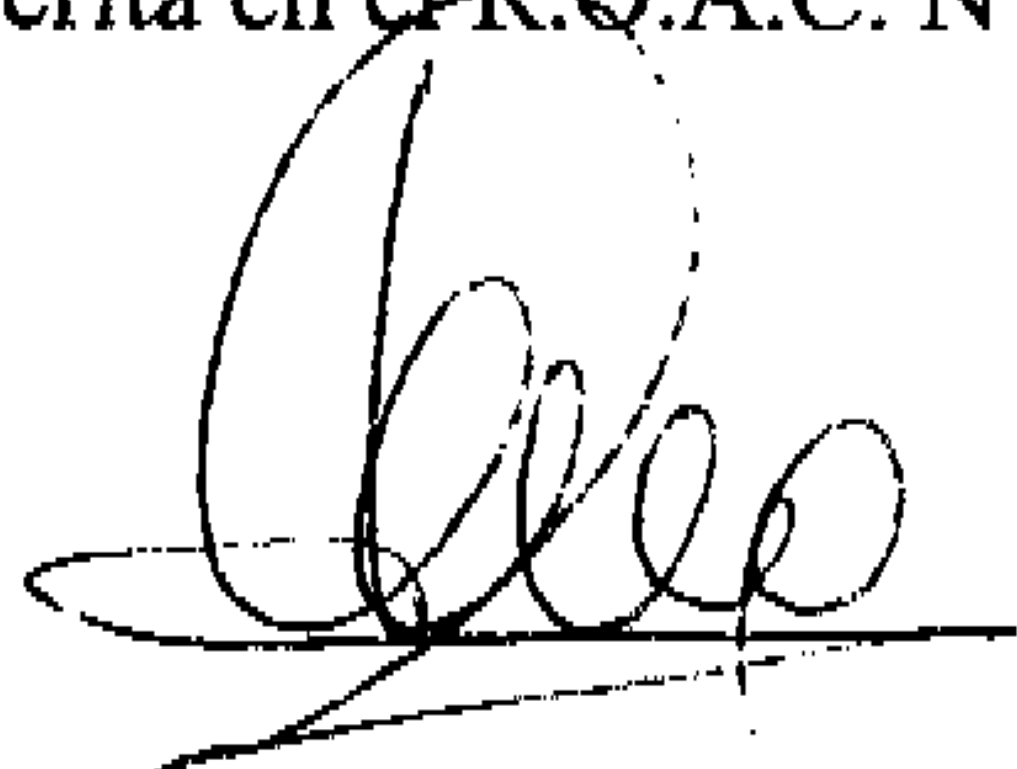
Hemos auditado las cuentas anuales de GAT FTGencat 2005, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 29 de marzo de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GAT FTGencat 2005, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportuna 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 correspondientes al ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Francisco García-Valdecasas

13 de marzo de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/05309
CÒPIA GRATUÏTA

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

GAT FT GENCAT 2005, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006

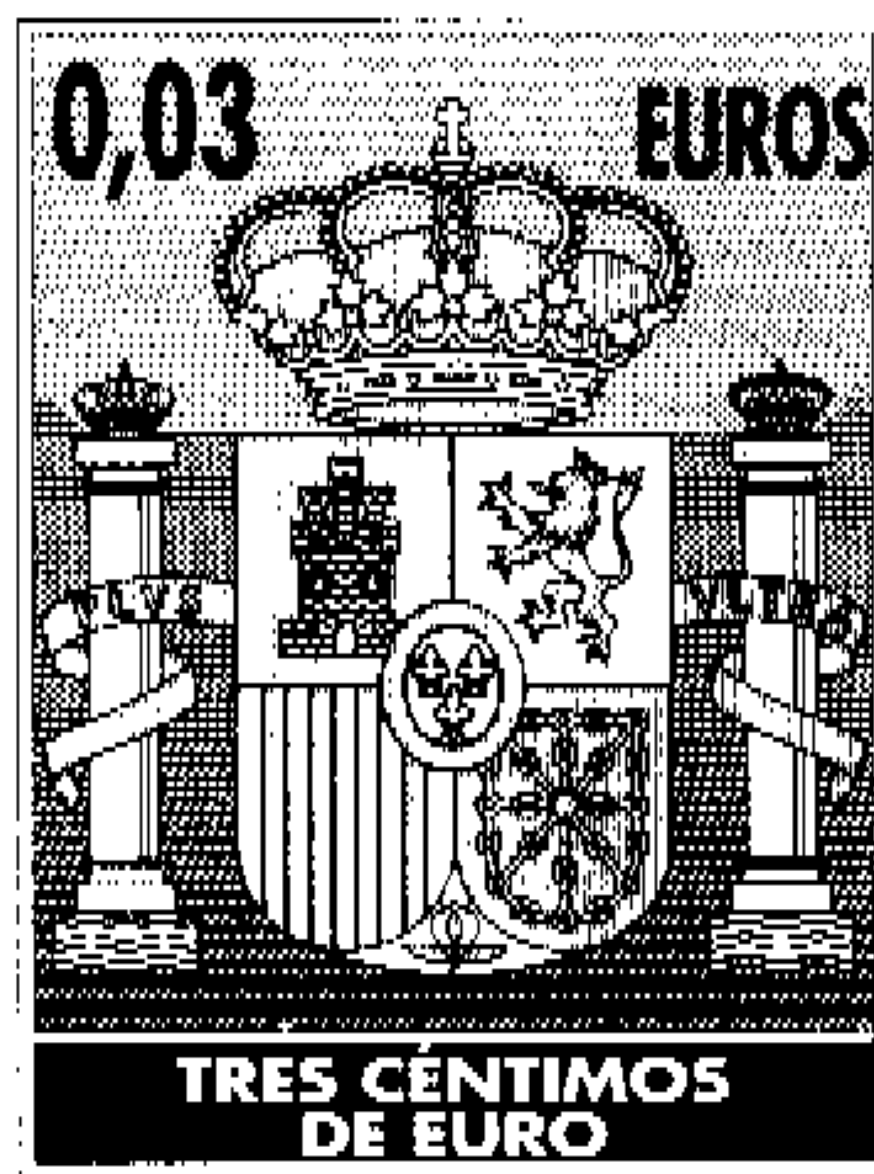
ACTIVO	Unidades de euro		PASIVO	Unidades de euro	
	31/12/2007	31/12/2006(*)		31/12/2007	31/12/2006(*)
INMOVILIZADO			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Gastos de establecimiento (Nota 3b)			Deudas con entidades de crédito		
Inmovilizaciones financieras	525.250	703.528	- Préstamo subordinado (Nota 8)	21.770.252	22.022.369
-Certificados de Transmisión de Hipoteca y Derechos de Crédito a l/p (Nota 4)	276.741.140	371.454.415	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables		
			- Bonos de titulización activos (Nota 7)	276.741.140	371.454.415
TOTAL INMOVILIZADO	277.266.390	372.157.943	TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	298.511.392	393.476.784
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3d)	184.183	254.229			
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudores (Nota 5)	9.404.937	6.990.550	Acreedores comerciales (Nota 9)	196.325	17.602
Inversiones financieras temporales			Administraciones Públicas (Nota 12)	-	397
-Certificados de Transmisión de Hipoteca y Derechos de Crédito a c/p (Nota 4)	83.403.614	131.152.893	Bonos titulización de activos a corto plazo (Nota 7)	117.626.642	168.900.958
Tesorería (Nota 6)	50.739.229	57.100.997	Ajustes por periodificación (Notas 7, 8 y 11)	5.805.274	6.495.991
Ajustes por periodificación (Notas 4, 6 y 10)	1.141.280	1.235.120			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	144.689.060	196.479.560	TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	123.628.241	175.414.948
TOTAL ACTIVO	422.139.633	568.891.732	TOTAL PASIVO	422.139.633	568.891.732

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007,



CLASE 8.ª



018371154

GAT FT GENCAT 2005, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2007 y 2006

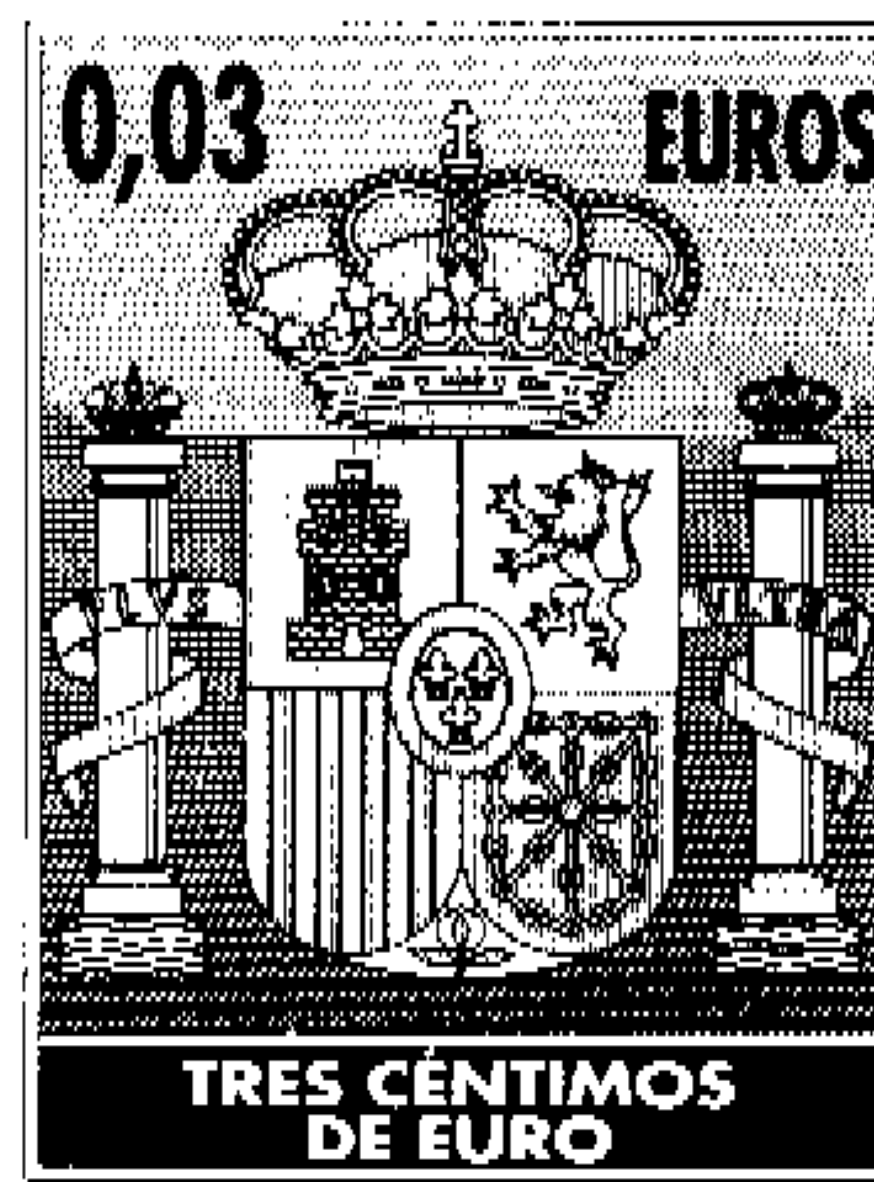
CLASE 8.^a

11 01 01

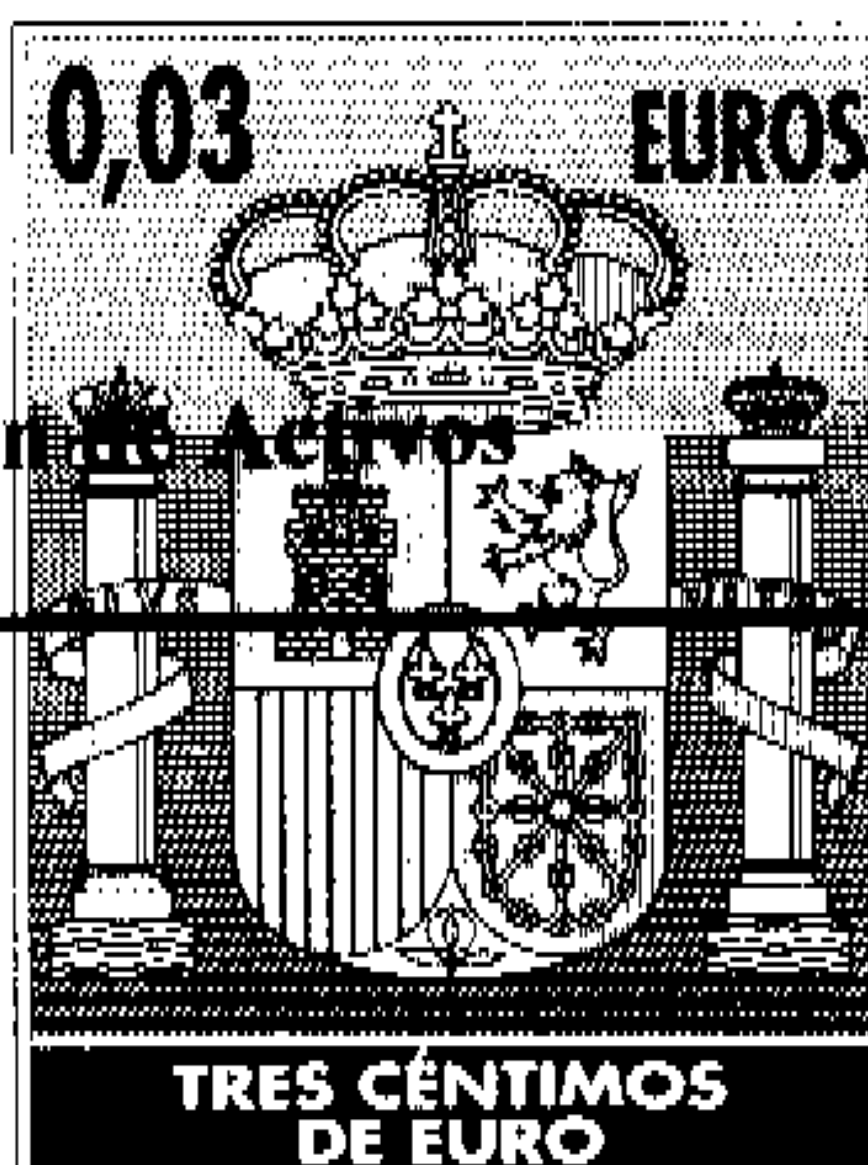
DEBE	Unidades de euro		HABER	Unidades de euro	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006(*)		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006(*)
A) GASTOS	23.392.063	24.150.475	B) INGRESOS	23.392.063	24.150.475
Dotaciones para amortizaciones de gastos establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios (Notas 3b y 3d)	248.324	270.292	Ingresos de explotación	-	-
Gastos generales (Nota 11)	26.523	31.533			
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	274.847	301.825
Gastos financieros y gastos asimilados	23.117.216	23.848.650	Ingresos financieros	23.358.505	24.150.475
Intereses de bonos de titulización de activos (Nota 7)	19.132.324	18.675.784	Intereses de certificados de transmisión de hipoteca y DC's (Nota 4)	20.744.606	22.153.918
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	1.004.171	761.632	Intereses de demora	94.018	66.774
Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)	312.654	149.051	Intereses financieros (Nota 6)	1.778.510	1.480.137
Gastos por comisiones (Nota 11)	2.208.727	4.260.508	Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)	719.785	447.972
Otros gastos financieros (Nota 3c)	459.340	1.675	Otros ingresos financieros	21.586	1.674
A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	241.289	301.825	B. II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
A.III BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	B.III PÉRDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Gastos extraordinarios	-	-	Ingresos extraordinarios (Nota 3c)	33.558	-
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	33.558	-	B. IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	-	-	B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)	-	-

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.



018371155



CLASE 8.^a

MEMORIA

Ejercicio 2007

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

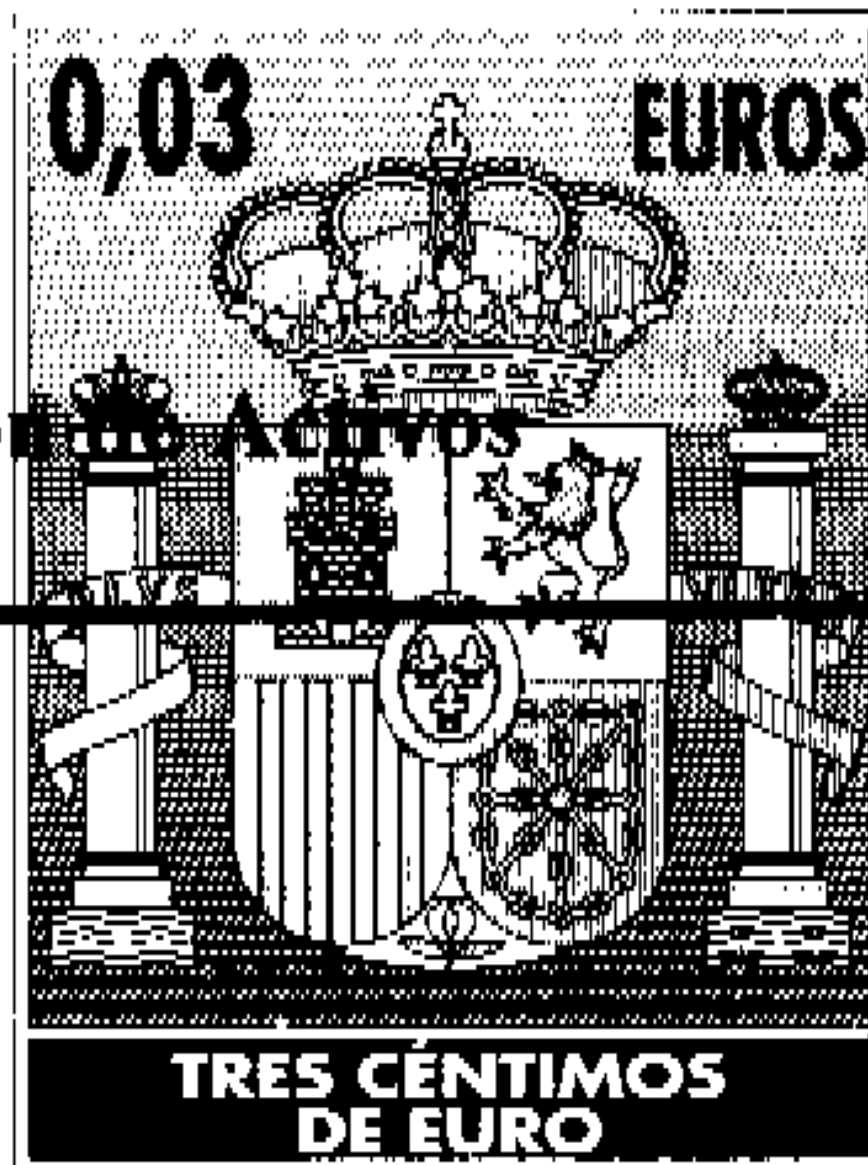
GAT FTGENCAT 2005, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 12 de diciembre de 2005, agrupando los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito emitidos por Caixa d'Estalvis de Catalunya (en adelante Caixa Catalunya).

El Fondo de Titulización de activos, GAT FTGENCAT 2005, de conformidad con el artículo 5.1 de la Ley 19/1992, de 7 de julio, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, integrado en el momento de constitución, en cuanto a su activo, por los certificados de transmisión de hipoteca, los derechos de crédito y el fondo de reserva y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización de activos y el préstamo subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, SA (en adelante "la Sociedad Gestora"), perteneciente al Grupo Caixa Catalunya.

Las entidades depositarias de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito son Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Popular, S.A., y Caixa d'Estalvis de Catalunya.

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



CLASE 8.ª

b) Fondo de reserva

El Fondo tiene constituido un fondo de reserva con las siguientes características:

Un importe inicial equivalente al 3% del saldo nominal inicial de los Bonos de Titulización, es decir, 21.000.000 euros; este importe será financiado mediante el Préstamo Subordinado otorgado por Caixa Catalunya a favor del Fondo.

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

El importe del fondo de reserva estará depositado transitoriamente en las cuentas individualizadas de cada uno de los cedentes en las proporciones en que cada uno de los cedentes ha contribuido a la dotación del préstamo subordinado hasta su transferencia a la cuenta de tesorería.

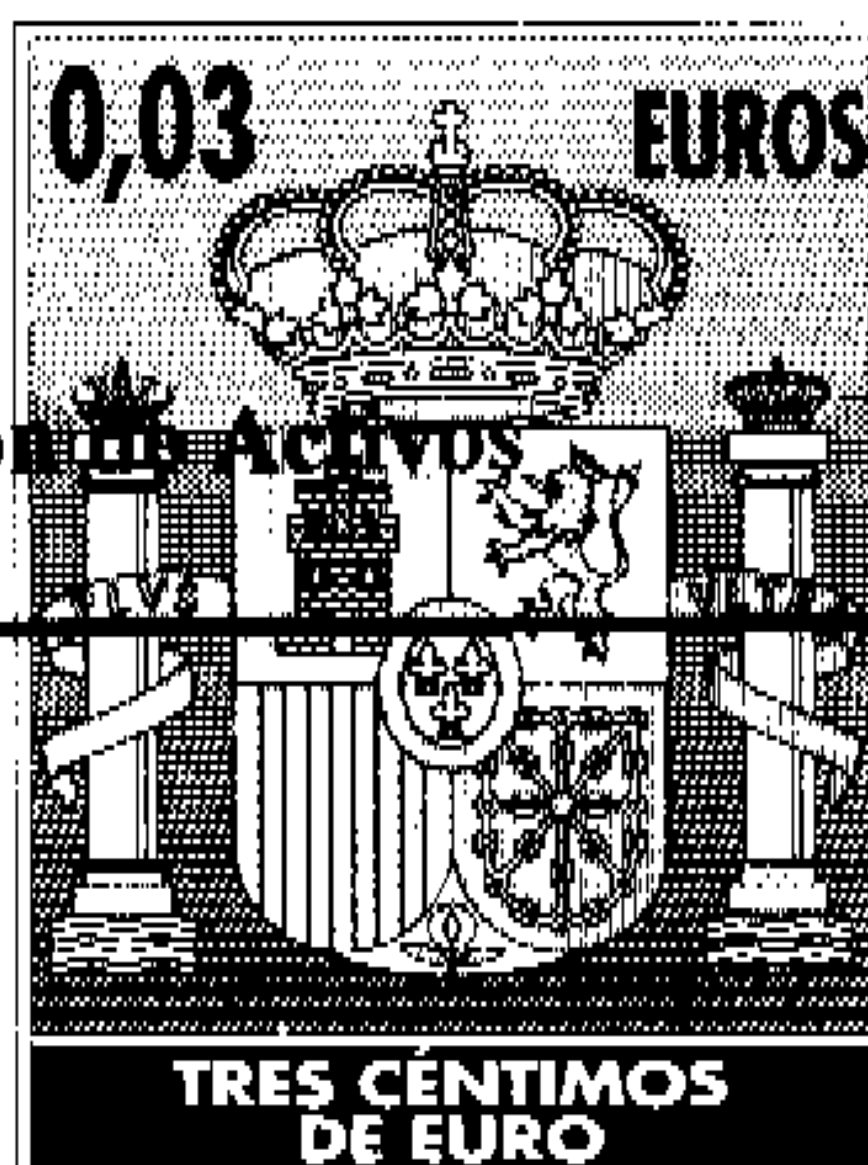
c) Normativa legal

El Fondo está regulado conforme al Reglamento 809/2004, la Escritura de Constitución del Fondo, el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, la Resolución, Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

d) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sujeto al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

La Ley 19/1992 (de 7 de julio) sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, complementaria del R.D. 926/1998 que regula los Fondos de Titulización de Activos, excluye explícitamente a éstos de la obligación de que les sea practicada ninguna retención legal sobre los intereses devengados por los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito.



CLASE 8.^a

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables del Fondo, presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Estas cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora del Fondo (Nota 1.a), y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Comparación de la información

No se han introducido criterios diferentes a los utilizados en el ejercicio anterior que puedan afectar significativamente a la comparación de la información.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en el Plan General de Contabilidad en vigor.

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

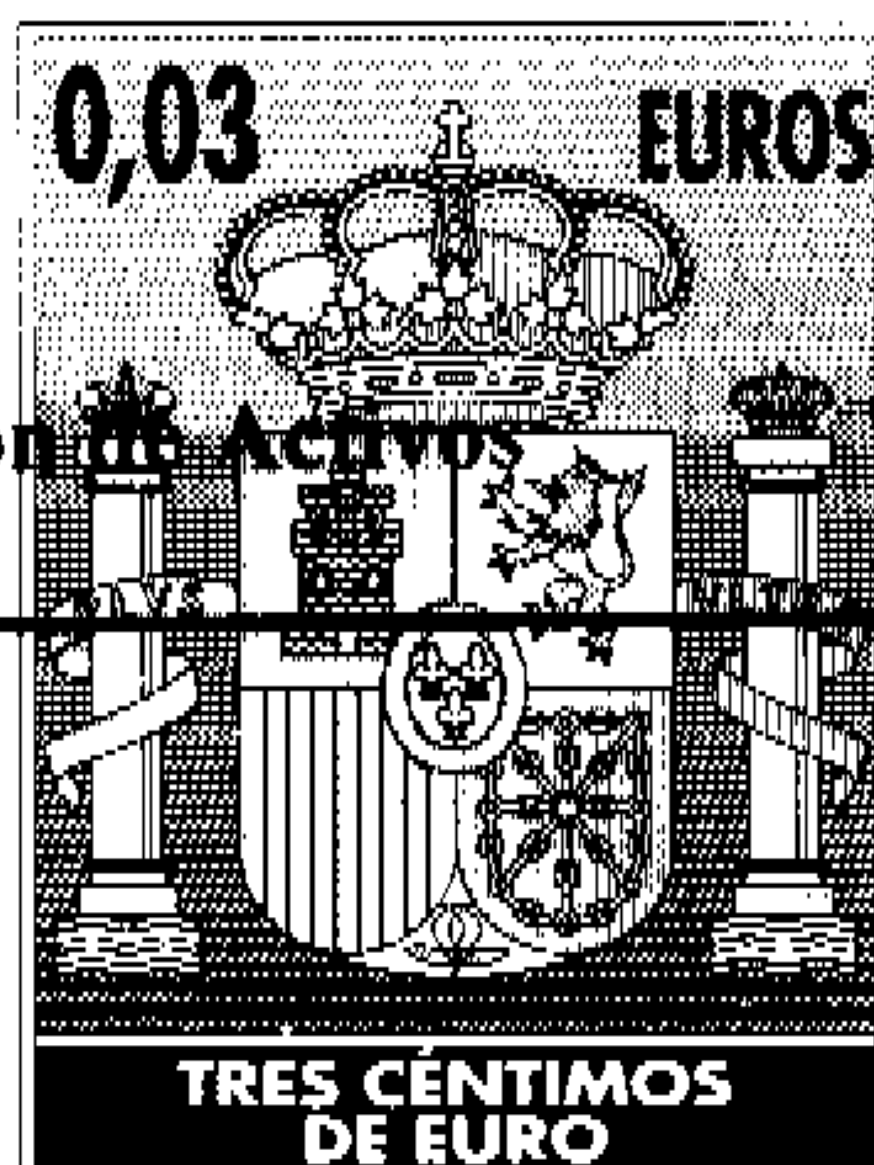
El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural.

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produce el cobro y el pago.

b) Gastos de establecimiento

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

Se amortizan linealmente, de acuerdo con la legislación en vigor, en los cinco primeros años de existencia. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 por este concepto ha sido de 178.2789 euros.



CLASE 8.^a

c) Certificados de transmisión de hipoteca y derechos de crédito

Se registran por el valor de adquisición de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito pendientes de amortizar, que coincide con su valor nominal.

En el activo del Fondo, se registra el capital vencido y no cobrado, el capital no vencido e intereses vencidos y no cobrados de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito, dejándose de imputar intereses a partir de su entrada en situación morosa.

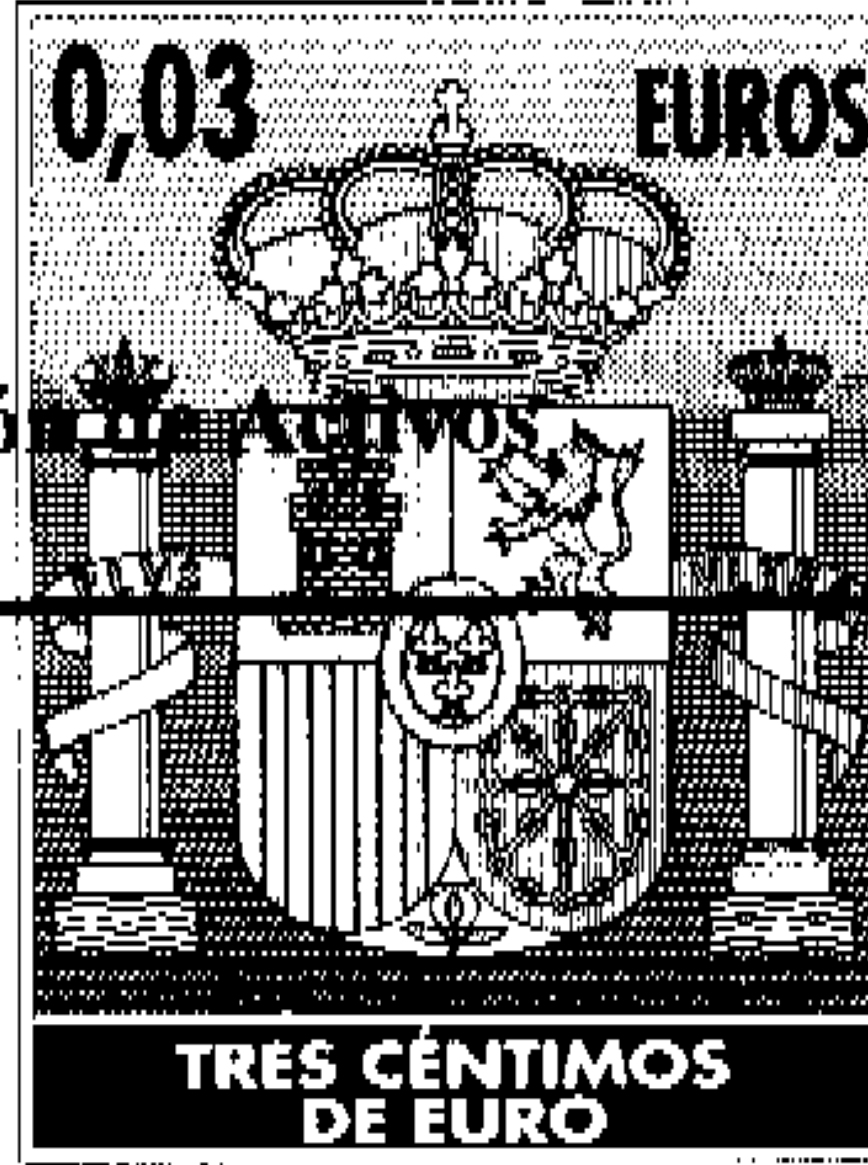
El Fondo procederá a dar de baja del activo todos aquellos certificados de transmisión de hipoteca o derechos de crédito que se encuentren en situación de impago con antigüedad superior a doce meses. El nominal vencido e impagado, los intereses vencidos e impagados y el nominal no vencido se imputarán en su totalidad como pérdida en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Otros gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por otro lado, las recuperaciones que se efectúen posteriormente se imputarán al epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Adicionalmente, en caso de que sea necesario, se creará un Fondo de insolvencias cuyo objeto será cubrir aquellas situaciones en las que se estime dudosa la recuperabilidad del importe pendiente, aplicando un criterio de prudencia valorativo y conforme a la normativa legal vigente.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de este epígrafe del activo del balance de situación se recogen, a fecha de cierre de balance, los gastos de emisión de los bonos de las series A1, A2(G), B, C y D en los que ha incurrido el Fondo (gastos de dirección, aseguramiento y colocación de dichas series), y que están pendientes de amortizar. Se imputan a resultados a medida que se van amortizando las correspondientes series de bonos en función del porcentaje de amortización real de las mismas, que se efectúa en cada fecha de pago.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 por este concepto ha sido de 70.045 euros.



CLASE 8.ª

e) Vencimiento de deudores y acreedores

Con objeto de que los flujos de capital e intereses del conjunto de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito a la amortización de bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos ni de los certificados de transmisión de hipoteca, ni de los derechos de crédito, ni de los bonos de titulización de activos, ni del préstamo subordinado.

f) Tesorería

Como se indica en la Nota 6, se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito. Estos saldos incluyen, además de los ingresos obtenidos por el Fondo hasta su distribución, los importes de los fondos de reserva y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses en tanto no son ingresadas en el Tesoro Público.

g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto en su caso por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales. Las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal, si existen, dan lugar a impuestos anticipados o diferidos.

Dado que a 31 de diciembre 2007 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, y no hay diferencias permanentes ni temporales, no procede liquidar cuota alguna por el impuesto sobre sociedades.

h) Contratos de permuta financiera de intereses

Los resultados de las operaciones de los contratos de permuta financiera de intereses se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica al devengo de ingresos o de costes de los elementos cubiertos. Los pagos (o cobros) que se efectúan en virtud del contrato de permuta financiera, se realizan por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar cada una de las partes implicadas en el contrato (véase Nota 10).

**CLASE 8.^a****4. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

Los epígrafes “Inmovilizaciones financieras” e “Inversiones financieras temporales” incluyen el saldo actual de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió en el momento de la constitución de éste por importe de 699.924.600 euros.

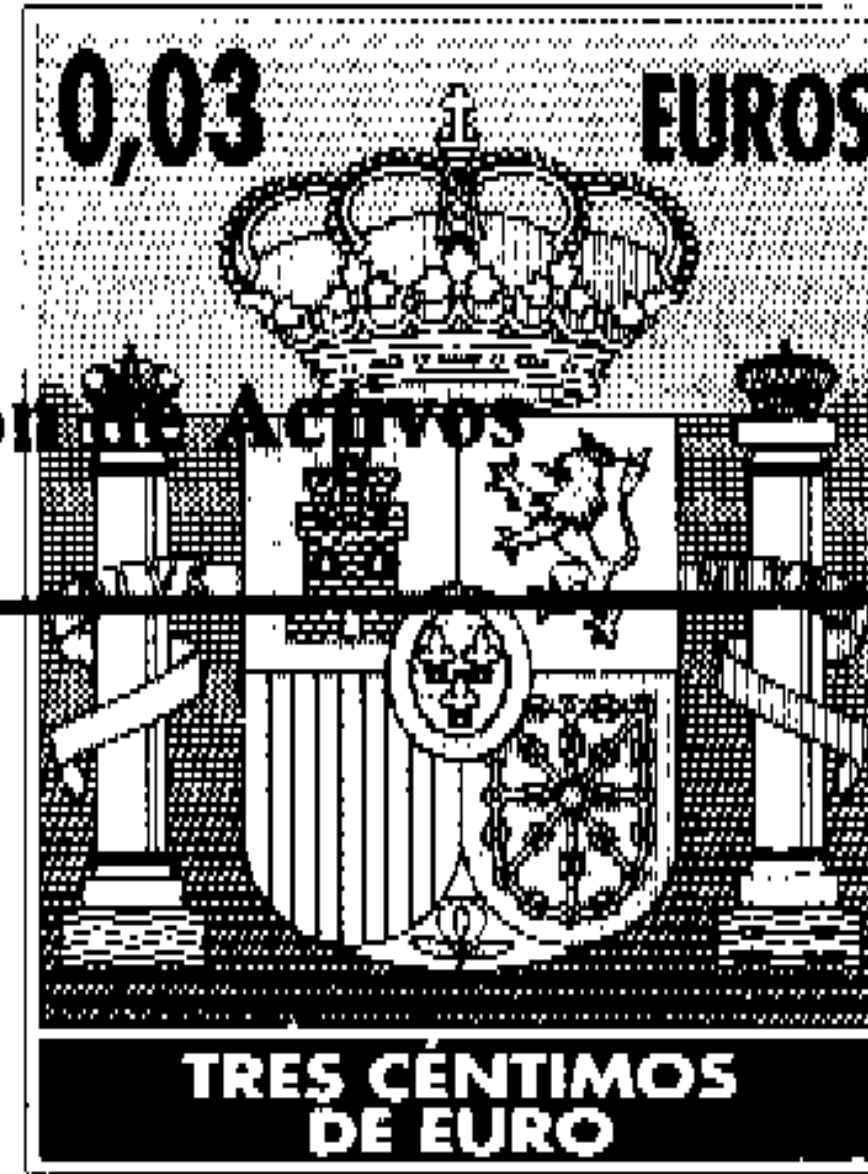
El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Importes en euros		
	Plazo vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo a 31 de diciembre de 2006	371.454.415	131.152.893	502.607.308
Amortizaciones	(11.309.661)	(131.152.893)	(142.462.554)
Traspaso de largo a corto	(83.403.614)	83.403.614	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	276.741.140	83.403.614	360.144.754

En la amortización se recoge el importe de las amortizaciones extraordinarias y ordinarias vencidas, tanto cobradas como no cobradas, siendo estas últimas dadas de baja de la cartera y traspasadas al epígrafe “Deudores”.

La fecha prevista del último vencimiento de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito es el 4 de febrero de 2040.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito, que se incluyen en la rubrica “Ingresos financieros - Intereses de certificados de transmisión de hipoteca y DC's.” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, han ascendido a 20.744.606 euros, existiendo intereses devengados y no vencidos por importe total de 675.124 euros que se encuentran registrados en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo del balance de situación adjunto.

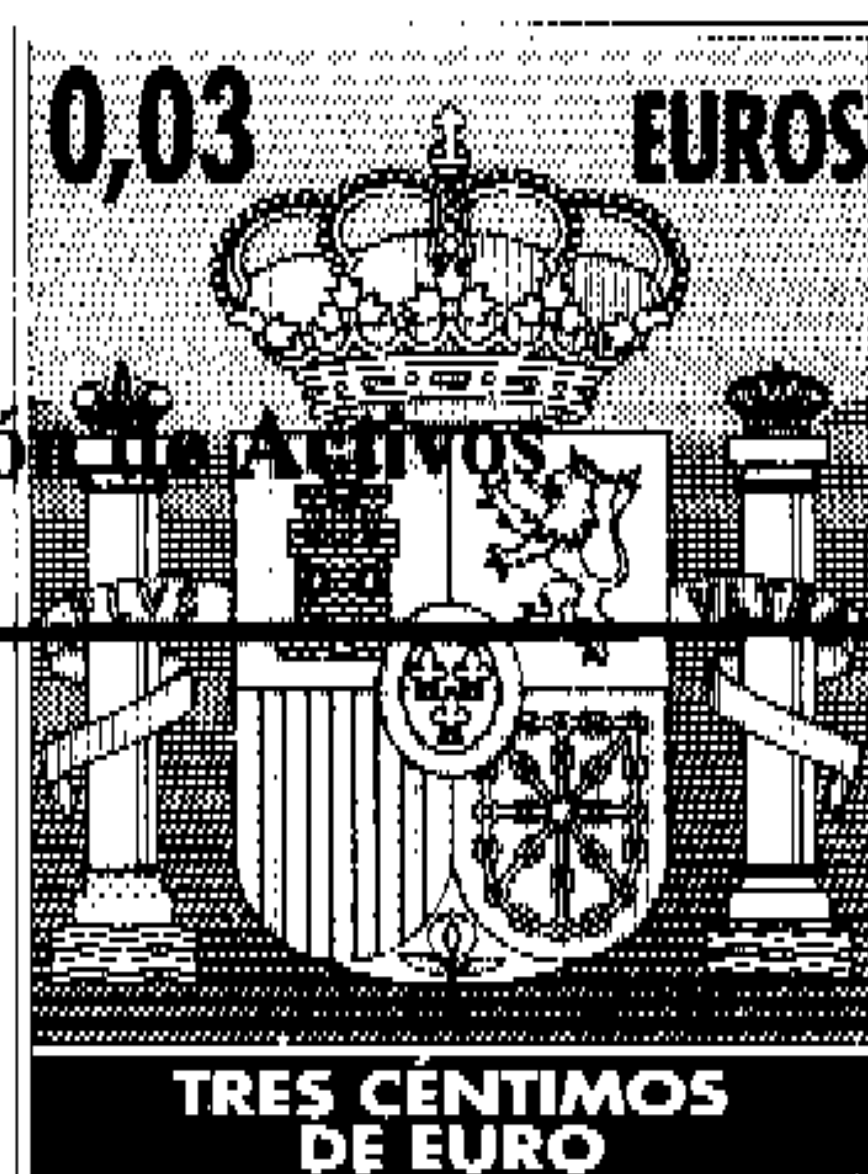
**CLASE 8.ª****5. DEUDORES**

El detalle de este capítulo del balance de situación adjunto a 31 de diciembre 2007 es el siguiente:

	Importes en euros
Deud.- Impagados Principal CTH's y DC's	251.041
Deud.- Impagados Intereses CTH's y DC's	45.106
Deud.- Morosos Principal Vencido	44.044
Deud.- Morosos Principal no Vencido	486.107
Deud.- Morosos Intereses y Otros	8.918
Deud.- Dudosos Principal Vencido	194.285
Deud.- Dudosos Principal No Vencido	2.114.254
Deud.- Dudosos Intereses y Otros	29.426
Deud.- Muy Dudosos Principal Vencido	120.114
Deud.- Muy Dudosos Principal No Vencido	651.180
Deud.- Muy Dudosos Intereses y Otros	14.252
Deud.- Vtos. CTH's y DC's Pendiente Liq. Principal	4.360.647
Deud.- Vtos. CTH's y DC's Pendiente Liq. Intereses	1.082.383
Deud.- Anticipo CTH's y DC's en Ejecución	3.180
Saldo a 31 de diciembre de 2007	9.404.937

a) *Deudores impagados principal e intereses CTH's y DC's*

El saldo se corresponde con el importe de las cuotas vencidas y no cobradas a 31 de diciembre del 2007 de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito, por impago de los prestatarios.

**CLASE 8.^a**

La situación de impagados, en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Importes en euros				%
	Recibos	Principal	Intereses Ordinarios	Total	
Hasta 1 mes	215	197.943	33.665	231.608	78,21%
De 1 a 2 meses	48	37.989	8.285	46.274	15,63%
De 2 a 3 meses	15	10.535	2.423	12.958	4,38%
De 3 a 6 meses	6	4.574	733	5.307	1,79%
Total	284	251.041	45.106	296.147	100%

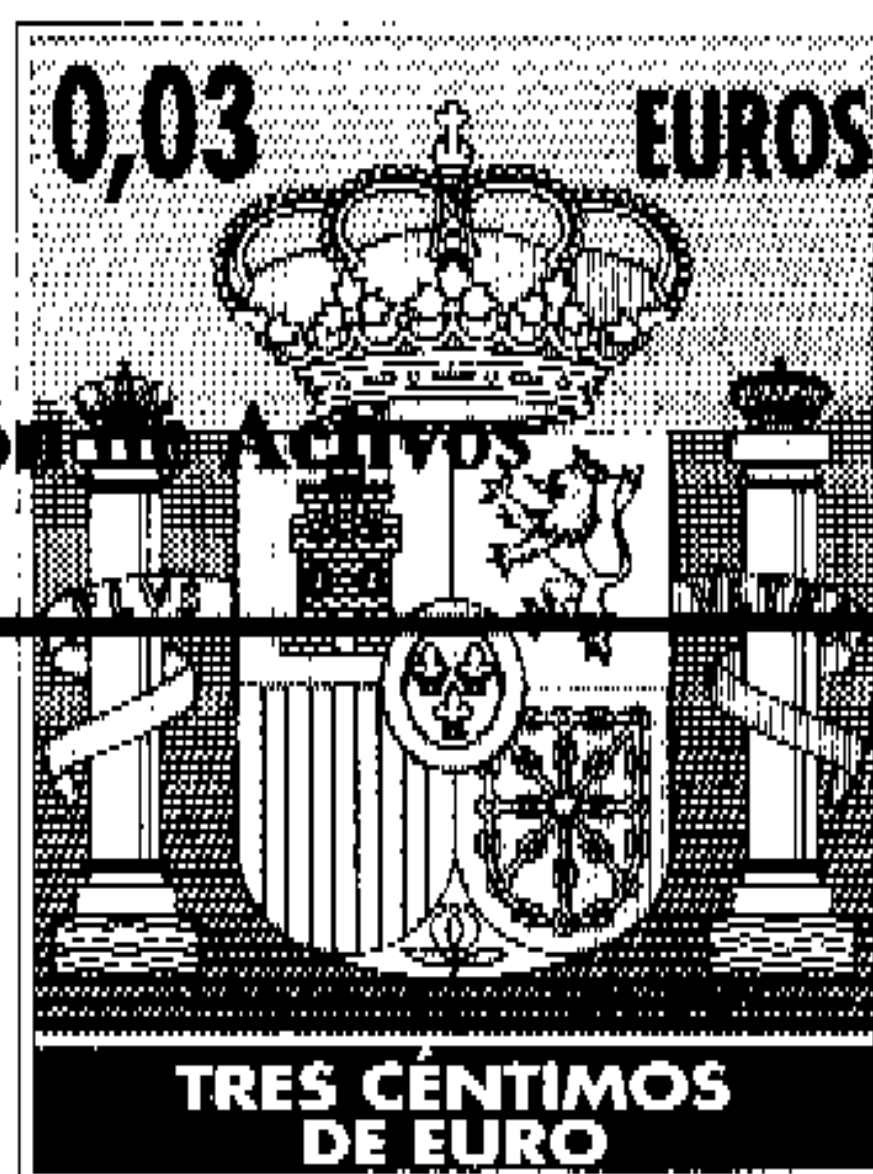
b) Deudores morosos; principal, intereses y otros

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con el importe pendiente a 31 de diciembre de 2007 de las cuotas vencidas y no cobradas de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito, así como sus correspondientes intereses, por impago de los prestatarios que se hallan en situación morosa.

La situación de los deudores morosos, en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Importes en euros				%
	Recibos	Principal	Intereses Ordinarios	Total	
De 3 a 6 meses	12	37.492	8.099	45.591	86,08%
De 6 a 12 meses	3	6.552	819	7.371	13,92%
Total	15	44.044	8.918	52.962	100%

Asimismo, a 31 de diciembre del 2007, se ha registrado un importe de principal moroso no vencido que asciende a 486.107 euros.

**CLASE 8.^a***c) Deudores dudosos; principal, intereses y otros*

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con el importe pendiente a 31 de diciembre de 2007 de las cuotas vencidas y no cobradas de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito, así como sus correspondientes intereses, por impago de los prestatarios que se hallan en situación dudosa.

La situación de los deudores dudosos, en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Recibos	Importes en euros			%
		Principal	Intereses Ordinarios	Total	
De 2 a 3 Meses	1	906	83	989	0,44%
De 3 a 6 Meses	26	60.557	11.503	72.060	32,21%
De 6 a 12 Meses	43	132.822	17.840	150.662	67,35%
Total	70	194.285	29.426	223.711	100%

Asimismo, a 31 de diciembre del 2007, se ha registrado un importe de principal dudoso no vencido que asciende a 2.114.254 euros.

d) Deudores muy dudosos; principal, intereses y otros

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con el importe pendiente a 31 de diciembre de 2007 de las cuotas vencidas y no cobradas de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito, así como sus correspondientes intereses, por impago de los prestatarios que se hallan en situación muy dudosa.

**CLASE 8.ª**

La situación de los deudores muy dudosos, en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Recibos	Importes en euros			%
		Principal	Intereses Ordinarios	Total	
De 6 a 12 meses	38	120.114	14.252	134.366	100%
Total	38	120.114	14.252	134.366	100%

Asimismo, a 31 de diciembre del 2007, se ha registrado un importe de principal muy dudoso no vencido que asciende a 651.180 euros.

e) Deudores pendientes liquidar principal e intereses de CTH's y DC's

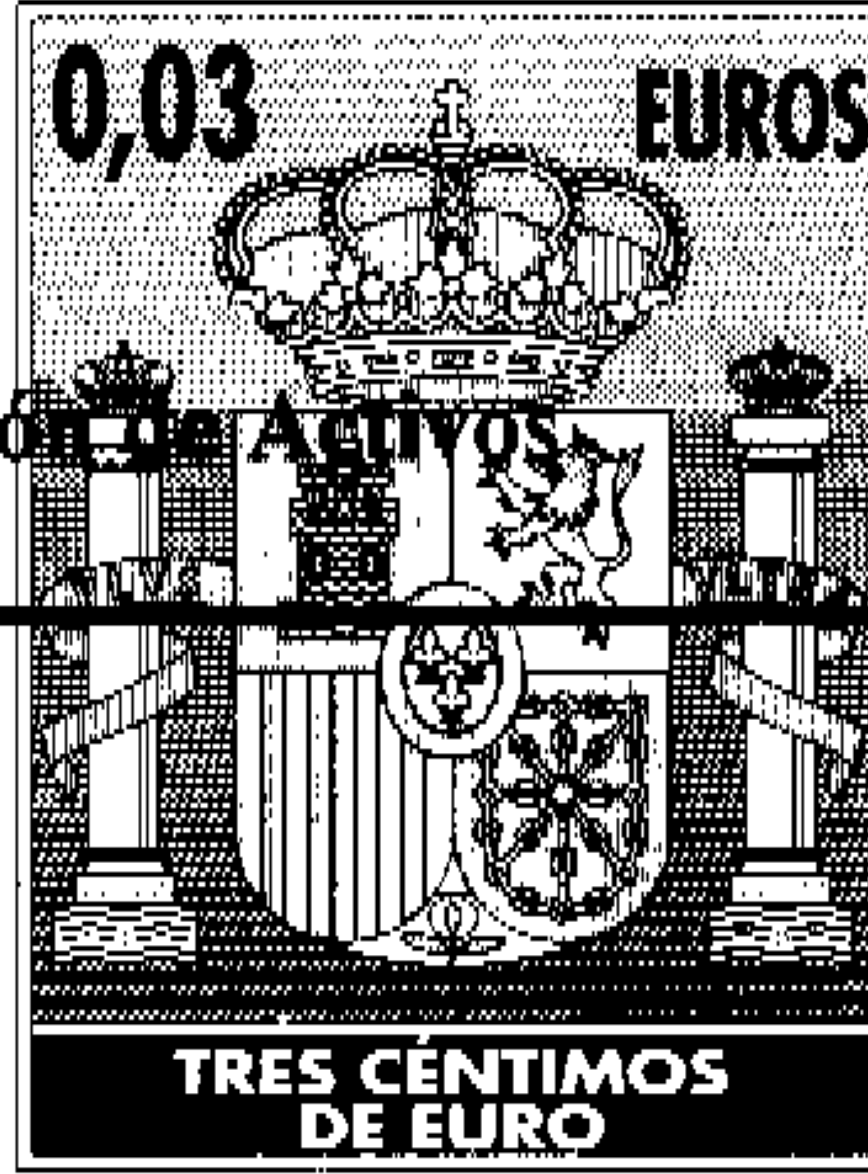
El saldo se corresponde con los importes de principal e intereses devengados, pero pendientes de liquidación al Fondo y que corresponderá liquidar en el primer día hábil posterior al cierre del ejercicio.

6. TESORERÍA

El Fondo dispondrá en el agente de pagos, esto es, en Banco Popular, de acuerdo con el contrato de apertura de cuenta a tipo de interés garantizado (cuenta de tesorería), de una cuenta bancaria a nombre del Fondo, denominada "cuenta de tesorería" a la que, de acuerdo con los términos establecidos en el contrato de administración, se transferirán trimestralmente dos días hábiles antes de cada fecha de pago, las cantidades ingresadas por los cedentes a las que tengan derecho por los préstamos que administren, en las cuentas individualizadas manteniendo por cada cuenta, y en virtud de la cual el agente de pagos garantizará una rentabilidad variable a las cantidades depositadas en la misma.

La cuenta de tesorería incluye el saldo del Fondo de Reserva.

El tipo de interés garantizado es igual al tipo Euribor a tres meses, con liquidación mensual y determinación trimestral.



CLASE 8.ª

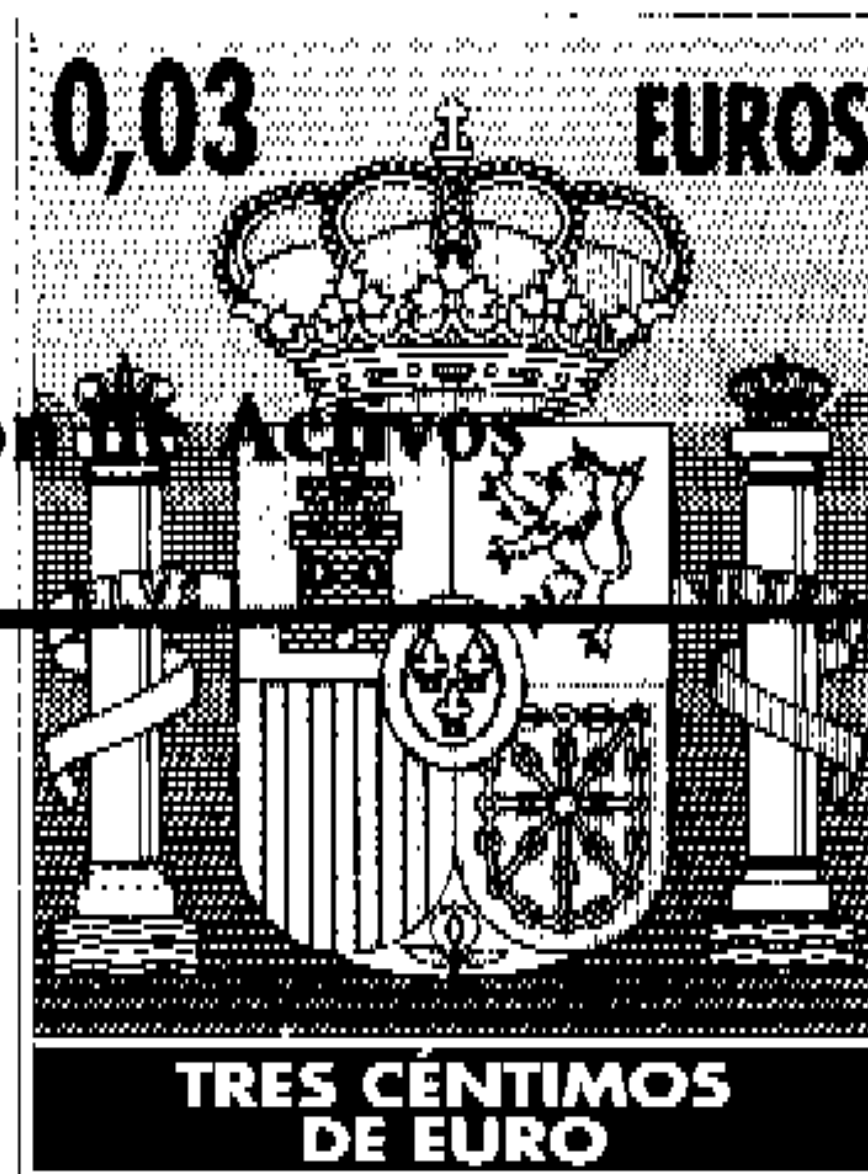
El total de intereses devengados por este mismo concepto durante el ejercicio 2007 ha sido de 1.778.510 euros y se encuentran registrados en el epígrafe de “Ingresos financieros - Intereses financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias A 31 de diciembre 2007 el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo del balance de situación adjunto incluye los intereses devengados no vencidos correspondientes a la cuenta corriente por importe de 182.605 euros.

7. BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Bonos preferentes Serie A1

Importe nominal	163.300.000 euros
Número de bonos	1.633
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	Entre el 0,02% y el 0,10% será determinado por común acuerdo por todas las Entidades Directoras antes de las 9:00 horas (hora CET) del día de inicio del Período de Suscripción y será comunicado a continuación antes de las 10:00 horas (hora CET) a la Sociedad Gestora. En ausencia de acuerdo o de dicha comunicación, la Sociedad Gestora fijará el Margen en el 0,09 %
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 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 tendrá lugar el 20 de abril de 2006.
Agencia calificadora	Fitch Ratings España, S.A. Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	AAA y Aaa respectivamente
Calificación actual	AAA y Aaa respectivamente

**CLASE 8.^a**

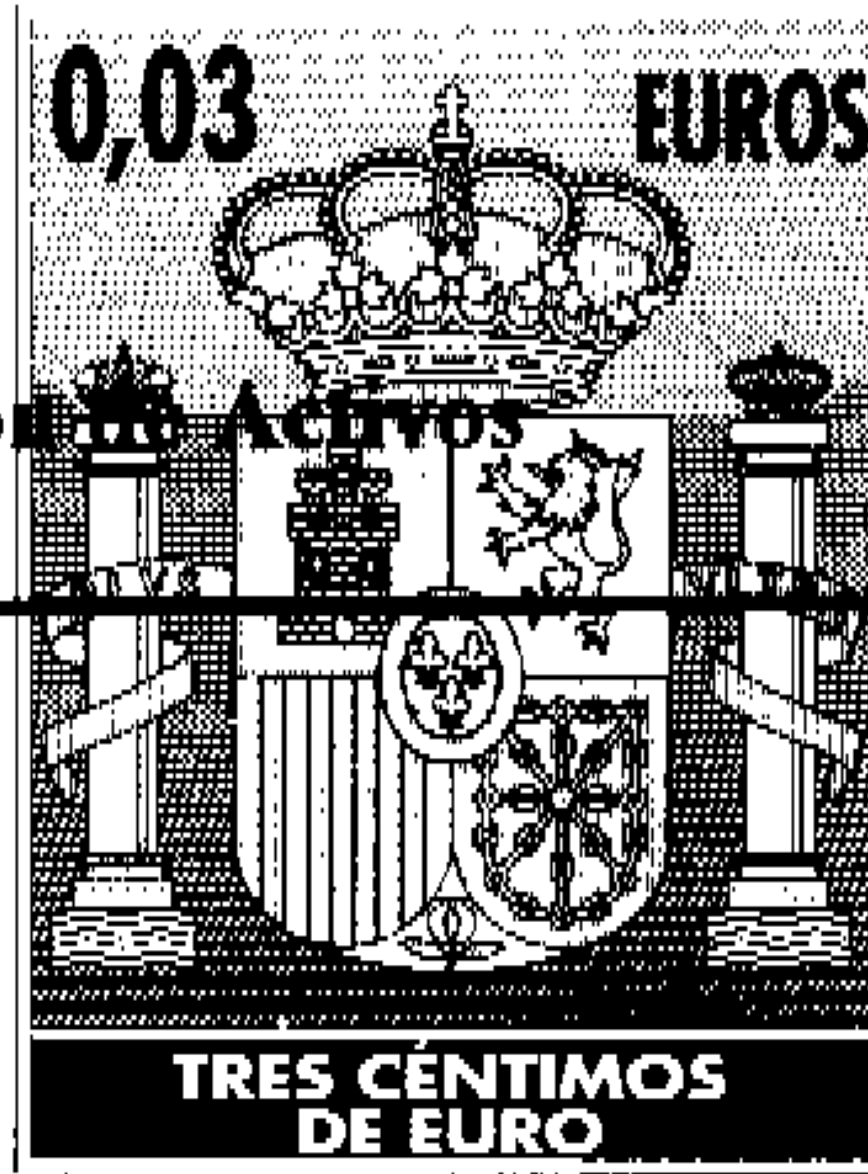
188887 0000

Bonos preferentes Serie A2(G)

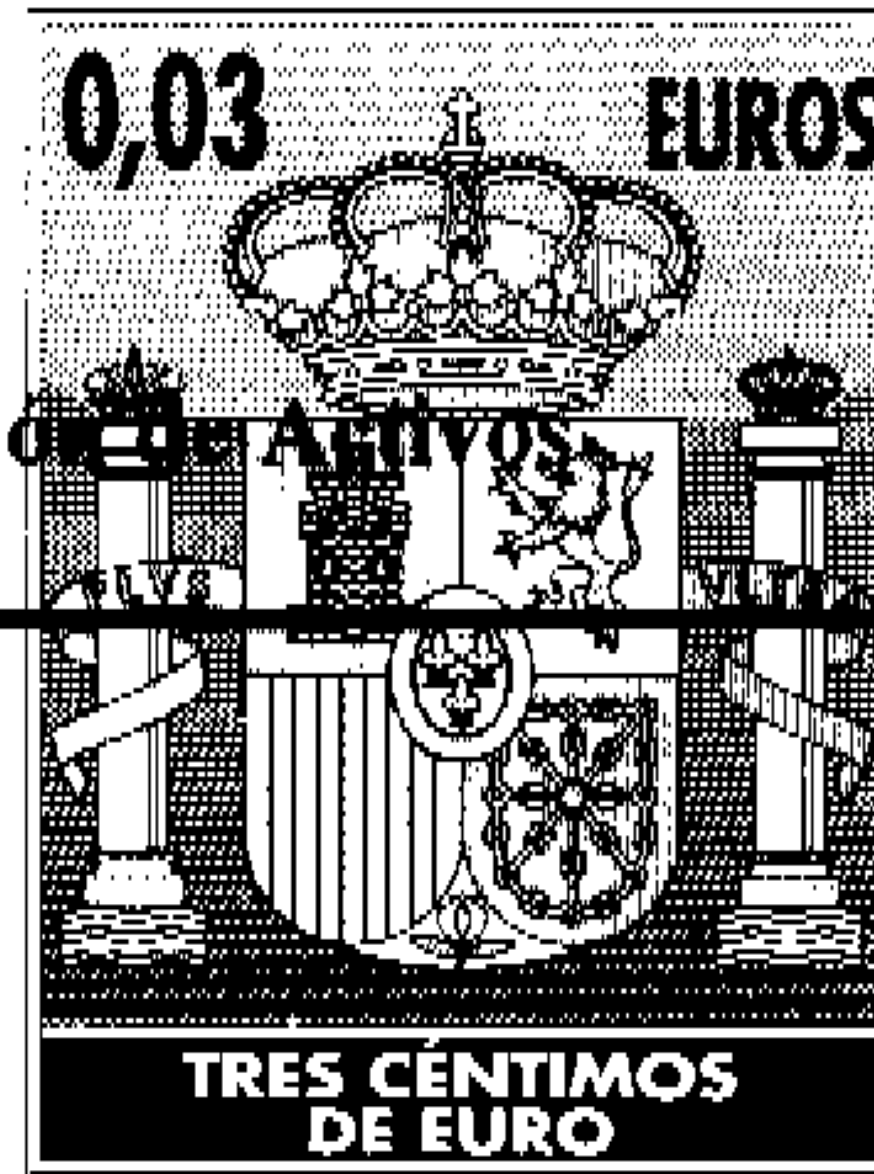
Importe nominal	483.800.000 euros
Número de bonos	4.838
Importe nominal unitario	100.000 euros
Margen	Entre el 0,02% y el 0,08% será determinado por común acuerdo por todas las Entidades Directoras antes de las 9:00 horas (hora CET) del día de inicio del Período de Suscripción y será comunicado a continuación antes de las 10:00 horas (hora CET) a la Sociedad Gestora. En ausencia de acuerdo o de dicha comunicación, la Sociedad Gestora fijará el Margen en el 0,07 %
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 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 tendrá lugar el 20 de abril de 2006.
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Agencia calificadora	Fitch Ratings España, S.A. Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	AAA y Aaa respectivamente
Calificación actual	AAA y Aaa respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	10.500.000 euros
Número de bonos	105
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.

**CLASE 8.^a**

Margen	Entre el 0,15% y el 0,35% será determinado por común acuerdo por todas las Entidades Directoras antes de las 9:00 horas (hora CET) del día de inicio del Período de Suscripción y será comunicado a continuación antes de las 10:00 horas (hora CET) a la Sociedad Gestora. En ausencia de acuerdo o de dicha comunicación, la Sociedad Gestora fijará el Margen en el 0,30 %
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 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 tendrá lugar el 20 de abril de 2006.
Agencia calificadora	Fitch Ratings España, S.A. Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	AA y Aa2 respectivamente
Calificación actual	AA y Aa2 respectivamente
<i>Bonos subordinados Serie C</i>	
Importe nominal	17.900.000 euros
Número de bonos	179
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	Entre el 0,25% y el 0,45% será determinado por común acuerdo por todas las Entidades Directoras antes de las 9:00 horas (hora CET) del día de inicio del Período de Suscripción y será comunicado a continuación antes de las 10:00 horas (hora CET) a la Sociedad Gestora. En ausencia de acuerdo o de dicha comunicación, la Sociedad Gestora fijará el Margen en el 0,40 %
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 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 tendrá lugar el 20 de abril de 2006.



CLASE 8.^a

Agencia calificadora	Fitch Ratings España, S.A. Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	A y A2 respectivamente
Calificación actual	A y A2 respectivamente

Bonos subordinados Serie D

Importe nominal	24.500.000 euros
Número de bonos	245
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	Entre el 0,45% y el 0,85% será determinado por común acuerdo por todas las Entidades Directoras antes de las 9:00 horas (hora CET) del día de inicio del Período de Suscripción y será comunicado a continuación antes de las 10:00 horas (hora CET) a la Sociedad Gestora. En ausencia de acuerdo o de dicha comunicación, la Sociedad Gestora fijará el Margen en el 0,70 %
--------	---

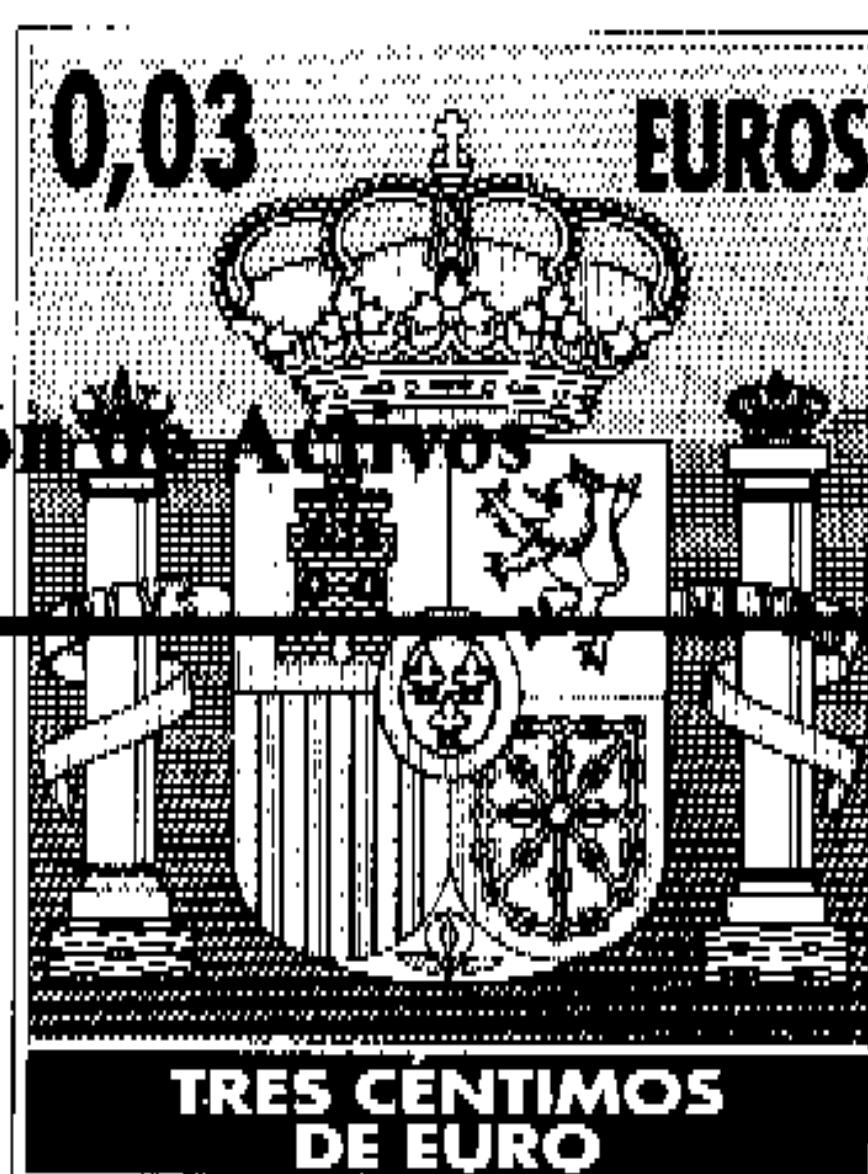
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tendrá lugar el 20 de abril de 2006.

Agencia calificadora	Fitch Ratings España, S.A. Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	BBB+ y Baa3 respectivamente
Calificación actual	BBB+ y Baa3 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.

Los bonos están admitidos a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.

**CLASE 8.^a**

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Importes en euros							TOTAL
	SERIE A1		SERIE A2-G		SERIE B	SERIE C	SERIE D	
	Largo	Corto	Largo	Corto	Largo	Largo	Largo	
Saldo a 31 diciembre 2006	0	3.655.373	318.554.415	165.245.585	10.500.000	17.900.000	24.500.000	540.355.373
- Amortizaciones	0	(3.655.373)	(35.300.080)	(107.032.138)	-	-	-	(145.987.591)
- Traspaso a corto plazo	0	0	(59.413.195)	59.413.195	-	-	-	0
Saldo a 31 diciembre 2007	0	0	223.841.140	117.626.642	10.500.000	17.900.000	24.500.000	394.367.782

En el ejercicio 2007, los costes financieros de bonos de titulización de activos ascendieron a 19.132.324 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Intereses de bonos de titulización de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El tipo de interés medio para el ejercicio 2007 ha sido del 4,28%

A 31 de diciembre 2007, se han devengado costes financieros no vencidos de bonos de titulización de activos por importe de 3.697.741 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Todos los Cedentes otorgarán, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado, un préstamo subordinado al Fondo destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

El importe total del Préstamo Subordinado será de 21.000.000 euros. La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizará en una única disposición en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en las Cuentas Individualizadas. La distribución del importe entre los Cedentes será la siguiente:

Entidad Cedente	Importe
BBVA	7.500.000
Banco Popular	6.000.000
Caixa Catalunya	7.500.000
Total	21.000.000



CLASE 8.ª

La remuneración del Préstamo Subordinado se realizará sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,5%.

En el ejercicio 2007, los intereses devengados del préstamo subordinado ascendieron a 964.164 euros y se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses del préstamo subordinado” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre 2007, existen intereses devengados y no vencidos del préstamo subordinado por importe de 210.497 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

Adicionalmente, los gastos de constitución del Fondo y emisión de los bonos se financiaron mediante un préstamo de carácter mercantil otorgado por los cedentes (“préstamo para gastos iniciales”), que se amortizará trimestralmente en la cuantía en que hubieran sido amortizados dichos gastos, de acuerdo con la contabilidad del Fondo (Véase Nota 3b y 3d).

Se han efectuado amortizaciones, por tanto, al cierre del ejercicio el importe del préstamo de gastos iniciales es de 770.252 euros. El tipo de interés devengado durante el ejercicio 2007 fue del 5,80%.

En el ejercicio 2007, los intereses devengados del préstamo de gastos iniciales, ascendieron a 40.007 euros y se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses del préstamo subordinado” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre 2007, existen intereses devengados y no vencidos del préstamo de gastos iniciales por importe de 7.721 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

9. ACREEDORES A CORTO PLAZO

El saldo del epígrafe “Acreedores comerciales” del balance de situación adjunto a 31 de diciembre del 2007, corresponde, básicamente, al importe pendiente de pago en concepto de comisión de intermediación financiera devengada en ejercicios anteriores, cuyo importe asciende a 192.013 euros.

**CLASE 8.ª****10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA***Permuta Financiera de Intereses (swap)*

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con cada uno de los Cedentes un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o *Swap*, conforme al modelo *ISDA Master Agreement (Multicurrency-Cross Border)* de 1992 y las definiciones del año 2000 (*ISDA 2000 Definitions*) de la *International Swap Dealers Association Inc. (ISDA)*.

En virtud de los Contratos de Permuta Financiera de Intereses, el Fondo realiza pagos a los Cedentes calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos correspondientes a cada Cedente, y como contrapartida cada uno de los Cedentes realizará pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos.

Las características de la operación a 31 de diciembre 2007 son las siguientes:

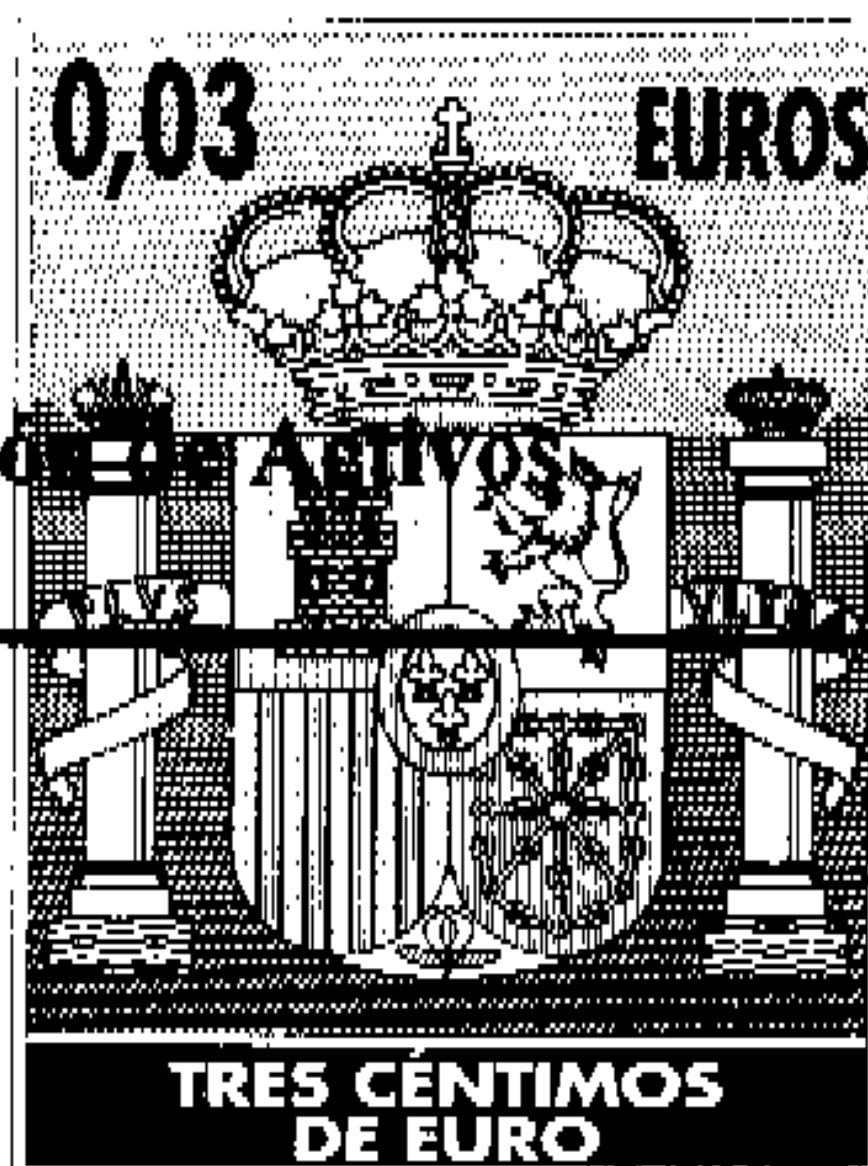
Operación Cubierta	Principal Nocial (*) (Importe en euros)	% Tipo interés
Swap		
Receptor	108.764.448	5,40%
Pagador	108.764.448	4,94%

(*) Estimación realizada a 31 de diciembre de 2007

A 31 de diciembre de 2007 el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap pagador asciende a 4.113.434 euros y el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap receptor asciende a 4.396.986 euros. El resultado de estos intereses devengados no vencidos a la mencionada fecha asciende a 283.553 euros y se encuentra registrado en la rúbrica de "Ajustes por Periodificación" del activo del balance de situación adjunto.

El gasto financiero neto del ejercicio, por importe de 312.654 euros, está registrado en la rúbrica "Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses del contrato de permuta financiera" en el debe del cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El ingreso financiero neto del ejercicio, por importe de 719.785 euros, está registrado en la rúbrica "Ingresos financieros - Intereses del contrato de permuta financiera" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.^a

11. GASTOS POR COMISIONES Y GASTOS GENERALES

a) *Comisión de Gestión*

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo abonará a la misma una comisión de administración igual al 0,02% anual, con un mínimo de 7.500 Euros trimestrales, que se devengará sobre los días efectivos de cada Período de Devengo de Interés, se pagará trimestralmente en cada una de las Fechas de Pago de los Bonos y se calculará sobre la suma de los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos en la fecha de inicio del Período de Determinación anterior a dicha Fecha de Pago en curso.

Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto, o retención que pudiera gravar la misma.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 92.144 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre 2007, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 15.556 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

b) *Comisión de administración*

Los cedentes, cumplen la función de entidades administradoras de los préstamos hipotecarios y han percibido por este concepto una comisión del 0,01% anual calculada sobre el saldo vivo de los certificados de transmisión de hipoteca y los derechos de crédito.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 45.443 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2007, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 7.671 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.



CLASE 8.ª

c) Comisión de intermediación

Los cedentes, asimismo, tienen derecho a recibir anualmente una cantidad variable subordinada igual a la diferencia positiva, si la hubiera, entre los ingresos y gastos devengados anualmente, de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo, en los términos descritos en el contrato de gestión interna. Dicha remuneración está sujeta al orden de prelación de pagos del Fondo y, por tanto, se abonará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente, no devengándose intereses de demora.

El importe devengado durante el ejercicio por este concepto ha sido de 2.056.126 euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados – Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre del 2007, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 1.846.796 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

d) Comisión de agencia de pagos

El servicio financiero de la Emisión de Bonos se atenderá a través de Banco Popular, entidad que será designada Agente de Pagos. Todos los pagos a realizar por el Fondo a los titulares de los Bonos se realizarán a través del Agente de Pagos.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, una comisión fija de 3.750 euros, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos establecido.

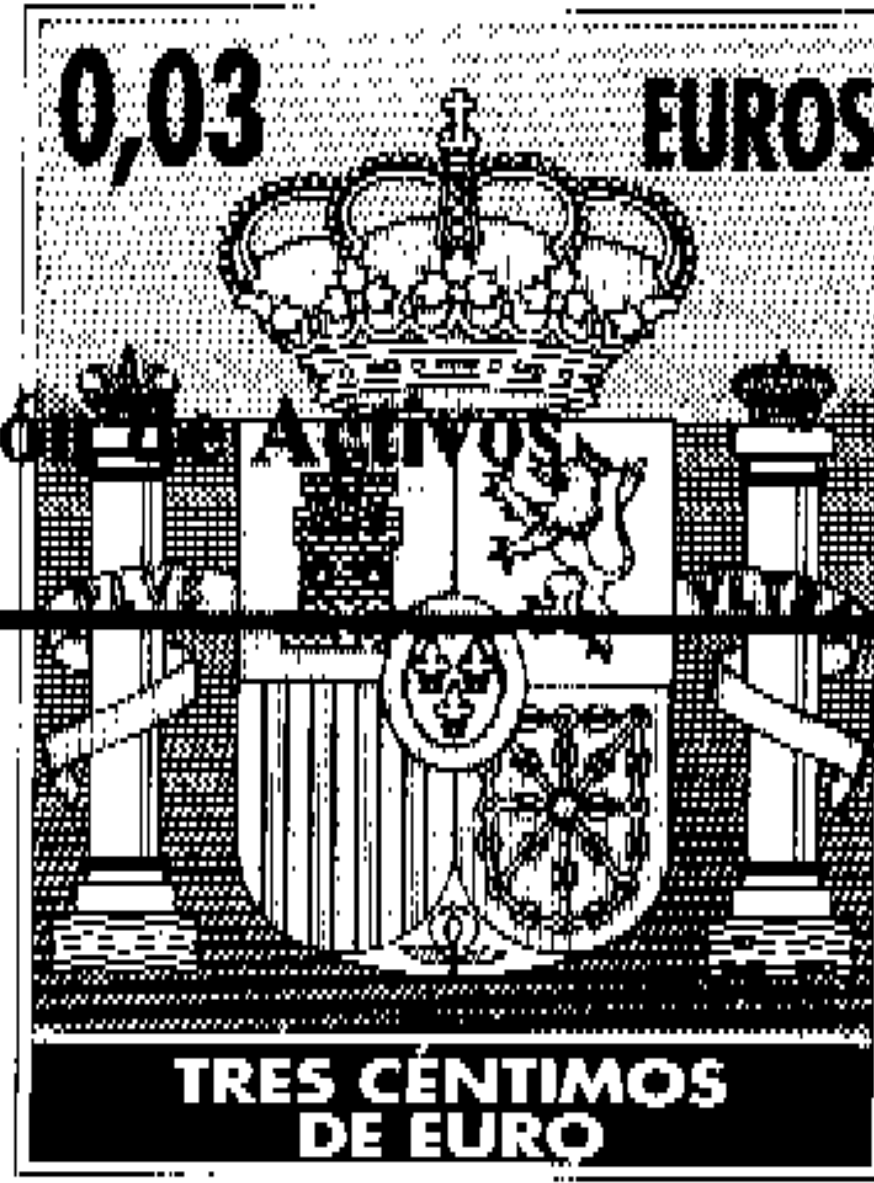
El importe devengado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 15.014 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

c) Gastos generales

Incluidos en el saldo del epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta, quedan recogidos los honorarios relativos a servicios de auditoría del Fondo que ascienden a 7.279 euros (IVA incluido).



GAT FTGENCAT 2005, Fondo de Titulización de Activos



018371175
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a

A 31 de diciembre de 2007, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 3.607 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

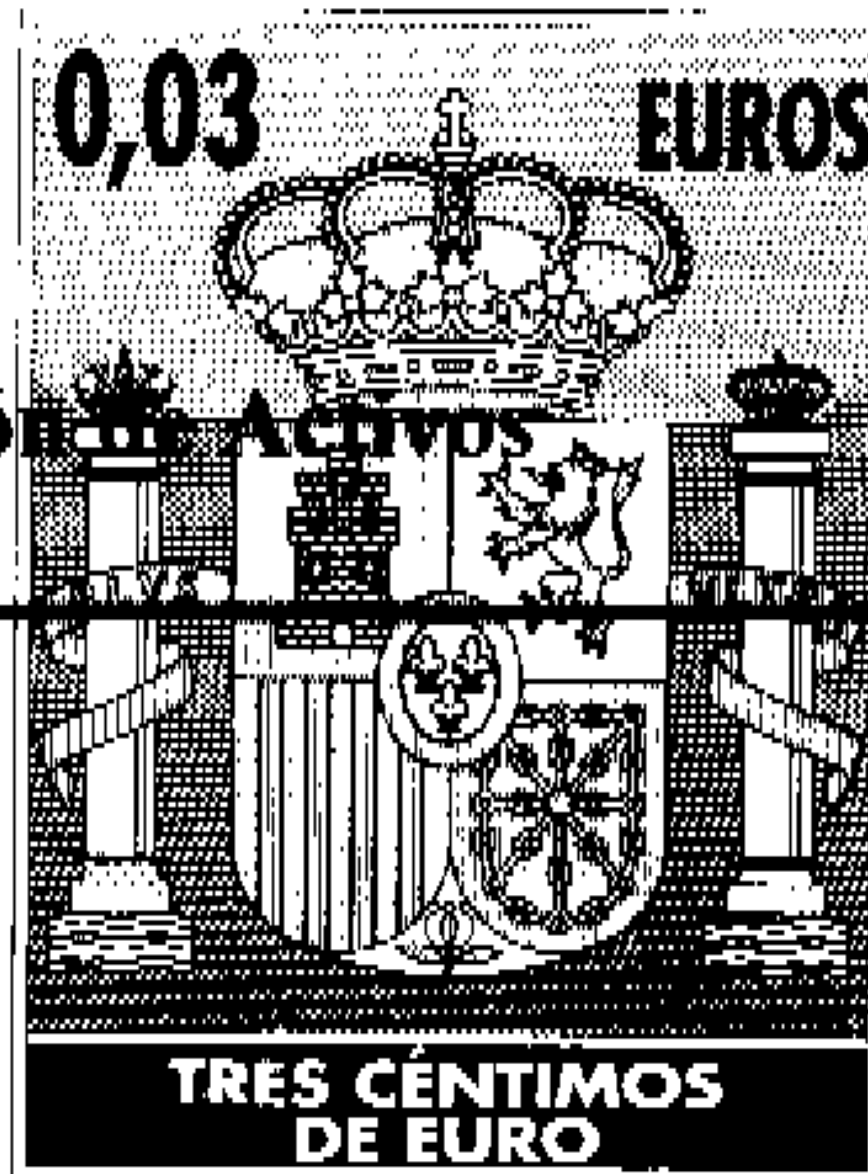
En el ejercicio 2007, no han sido facturados al Fondo honorarios complementarios a otros servicios prestados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

12. SITUACIÓN FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son aplicables desde el momento de su constitución. En opinión de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, no existen contingencias que pudieran derivarse de los años abiertos a inspección.

Según se indica en la nota 3.g, en el ejercicio 2007, se han equilibrado los ingresos y gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el impuesto sobre sociedades.



CLASE 8.ª

13. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIÓN DE FONDOS	Importes en euros		ORIGEN DE FONDOS	Importes en euros	
	2007	2006 (*)		2007	2006 (*)
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	248.324	270.292
Gastos establecimiento y form. De deuda	-	-	Deudas LP: Bonos de Titulización Hipotecaria	-	-
Gastos de emisión a distribuir en varios ejercicios	-	-	Deudas con entidades de crédito	-	-
Adquisición inmov. Finan. Particip. hipot.	-	-	Amortización o traspaso a corto plazo de:	-	-
Amortización o traspaso a corto plazo de:			Inmovilizaciones Financieras	-	-
De Bonos de Titulización Hipotecaria (Nota 4)	94.713.275	197.747.828	De Participaciones Hipotecarias (Nota 7)	94.713.275	197.747.828
De préstamo subordinado	252.117	609.141			
Total aplicación de fondos	94.965.392	198.356.969	Total orígenes de fondos	94.961.599	198.018.120
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-	Exceso aplicaciones sobre orígenes	3.793	338.849

Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros		Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros	
	2007			2006 (*)	
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones
Deudores	2.414.387	-	Deudores	34.779	-
Inversiones Financieras Temporales	-	47.749.279	Inversiones Financieras Temporales	13.204.031	-
Tesorería	-	6.361.768	Tesorería	27.177.418	-
Ajustes por periodificación (Activo)	-	93.840	Ajustes por periodificación (Activo)	204.490	-
Acreedores comerciales	-	178.723	Acreedores comerciales	1.847.215	-
Deudas no comerciales	397	-	Deudas no comerciales	1.397	-
Acreedores a corto plazo	51.274.316	-	Acreedores a corto plazo	-	38.103.201
Ajustes por periodificaciones (Pasivo)	690.717	-	Ajustes por periodificaciones (Pasivo)	-	4.704.978
Totales	54.379.817	54.383.610	Totales	42.469.330	42.808.179
Variaciones del Capital Circulante	-	3.793	Variaciones del Capital Circulante	-	338.849

Ajustes a realizar para llegar a los recursos de las operaciones	Importes en euros			
	2007		2006 (*)	
Resultados del ejercicio	-	-	-	-
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Dotaciones a la amortización				
Gastos de establecimiento (Nota 3.b)	178.279	-	178.278	-
Gastos de emisión a distribuir en diversos ejercicios (Nota 3.d)	70.045	-	70.045	-
Total aumentos	248.324	-	248.324	-
Recursos procedentes/aplicados de las operaciones (total)	248.324	-	248.324	-

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



CLASE 8.ª

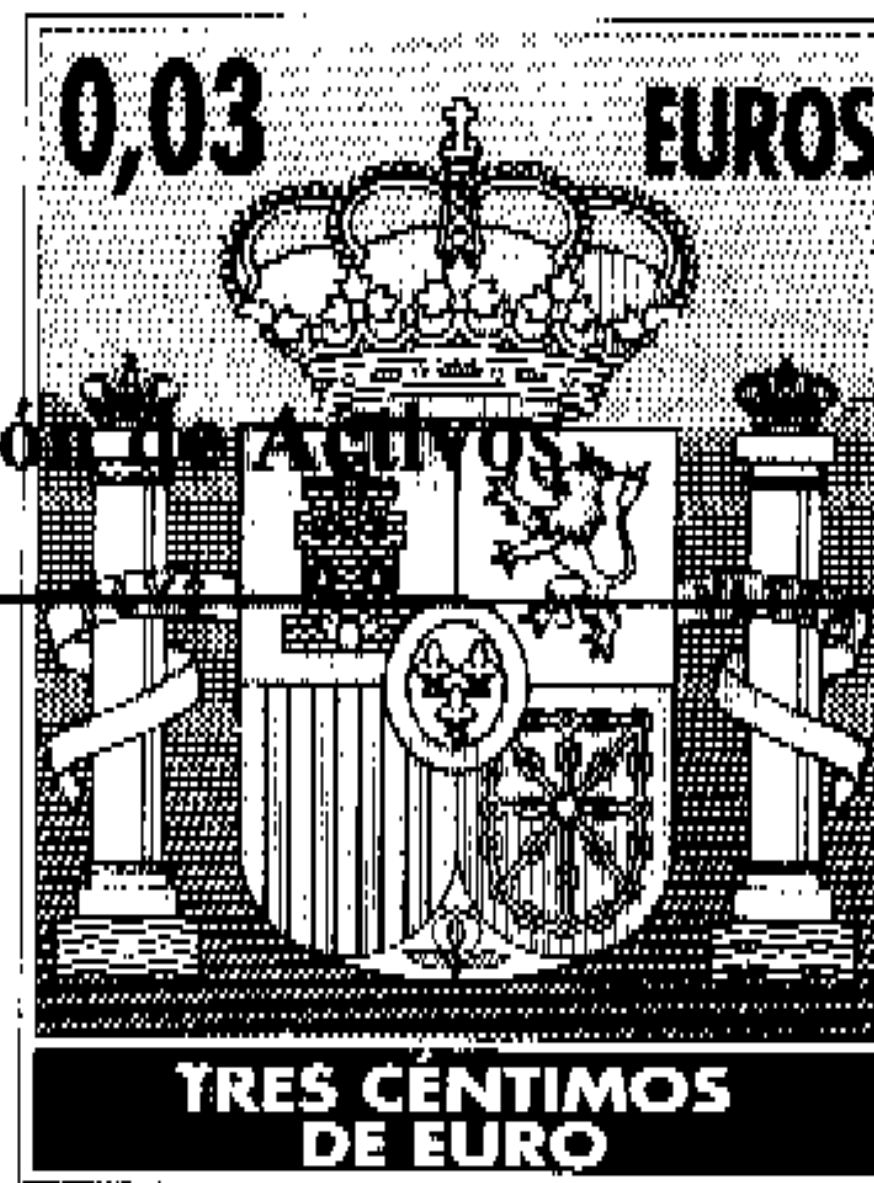
14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo Plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad Gestora del Fondo está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las potenciales diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.



CLASE 8.^a

INFORME DE GESTIÓN

1. Evolución de los negocios y la situación del Fondo

1.1 Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Fondo

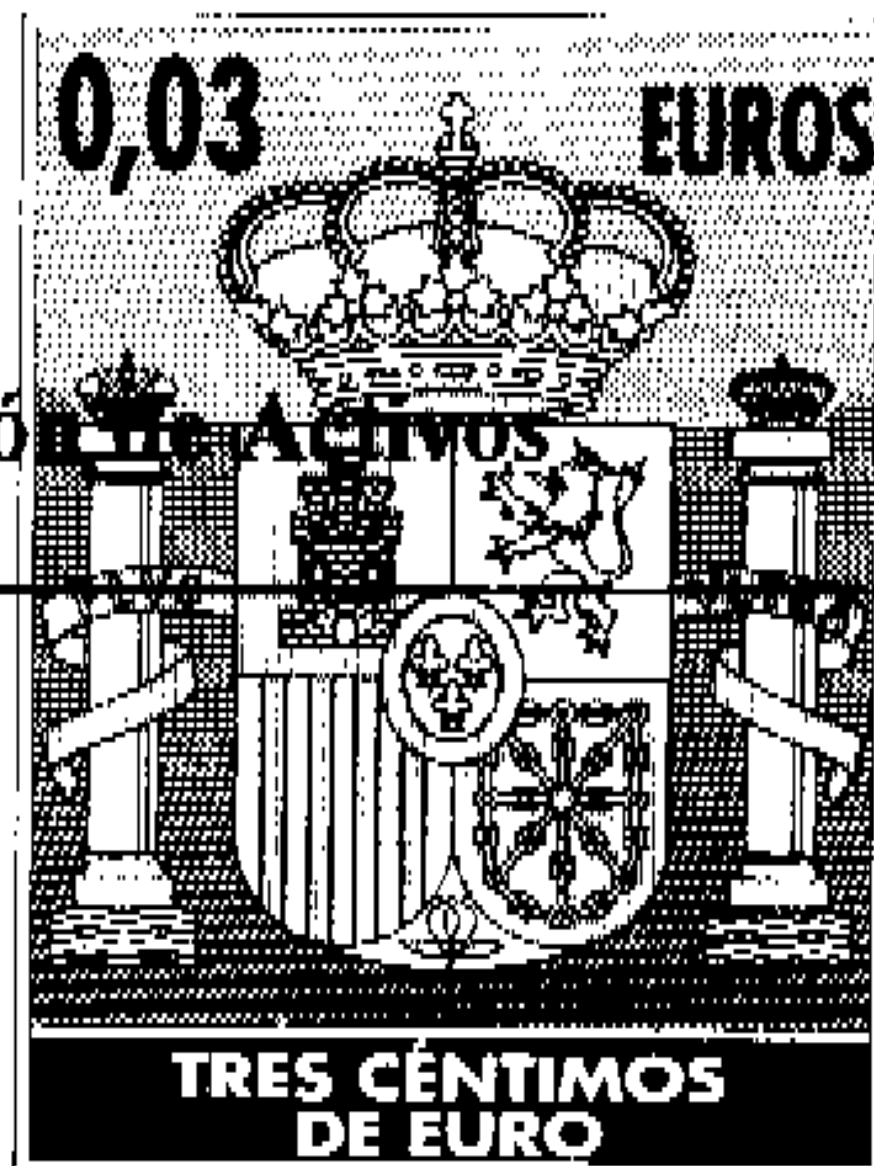
El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por Gestión de Activos Titulizados SGFT, S.A. El Fondo sólo responderá de las obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

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.



CLASE 8.^a

1.2 Riesgos derivados de los valores

a) Liquidez

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

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

Asimismo, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque si podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la Liquidación Anticipada del Fondo en los términos establecidos en el Documento de Registro.

b) Rendimiento

El rendimiento (Tasa Interna de Rentabilidad o TIR) de los Bonos de cada Clase o Serie está sujeto a los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del Tipo de Interés Nominal de cada Clase.

c) Duración

La vida media y la duración de los Bonos de cada Clase o Serie, están sujetas, entre otras, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos que pueden no cumplirse. El cumplimiento de una tasa de amortización anticipada de los Préstamos está influido por una variedad de factores económicos y sociales tales como los tipos de interés del mercado, la situación económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

d) Intereses de demora

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de los intereses o en el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.



CLASE 8.^a

1.3 Riesgos derivados de los activos que respaldan la Emisión

a) Riesgo de impago de los Préstamos

Los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo corren con el riesgo de impago de los Préstamos agrupados en el Fondo. No obstante se han concertado medidas de mejora del crédito a las que se hace referencia en el Módulo Adicional del Documento de Registro.

Los Cedentes no asumen responsabilidad alguna por el impago de los Deudores de los Préstamos que cada uno de ellos cede al Fondo, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de dichos Préstamos. Los Cedentes, de acuerdo con el artículo 348 del Código de Comercio, responden ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Préstamos cedidos al Fondo por cada uno de ellos, así como de la personalidad con la que efectúa la cesión.

Los Cedentes no asumirán en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación ni otorgarán garantías o avales, ni incurrirán en pactos de recompra de los Préstamos, excepto los compromisos relativos a la sustitución de los Préstamos que no se ajustasen a las declaraciones contenidas en el Módulo Adicional del Documento de Registro.

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan ni constituyen una obligación de los Cedentes ni de la Sociedad Gestora.

b) Protección limitada

La inversión en los Bonos, puede verse afectada, entre otras cosas, por un deterioro en las condiciones económicas globales que tenga un efecto negativo sobre los Préstamos que respaldan la emisión de los Bonos.

En el caso de que los impagos de los Préstamos alcanzaran un nivel elevado se podría reducir, o incluso agotar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de Préstamos de la que disfrutaban diferenciadamente los Bonos de cada Clase como resultado de la existencia de las operaciones de mejora de crédito.

El grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series, respectivamente.

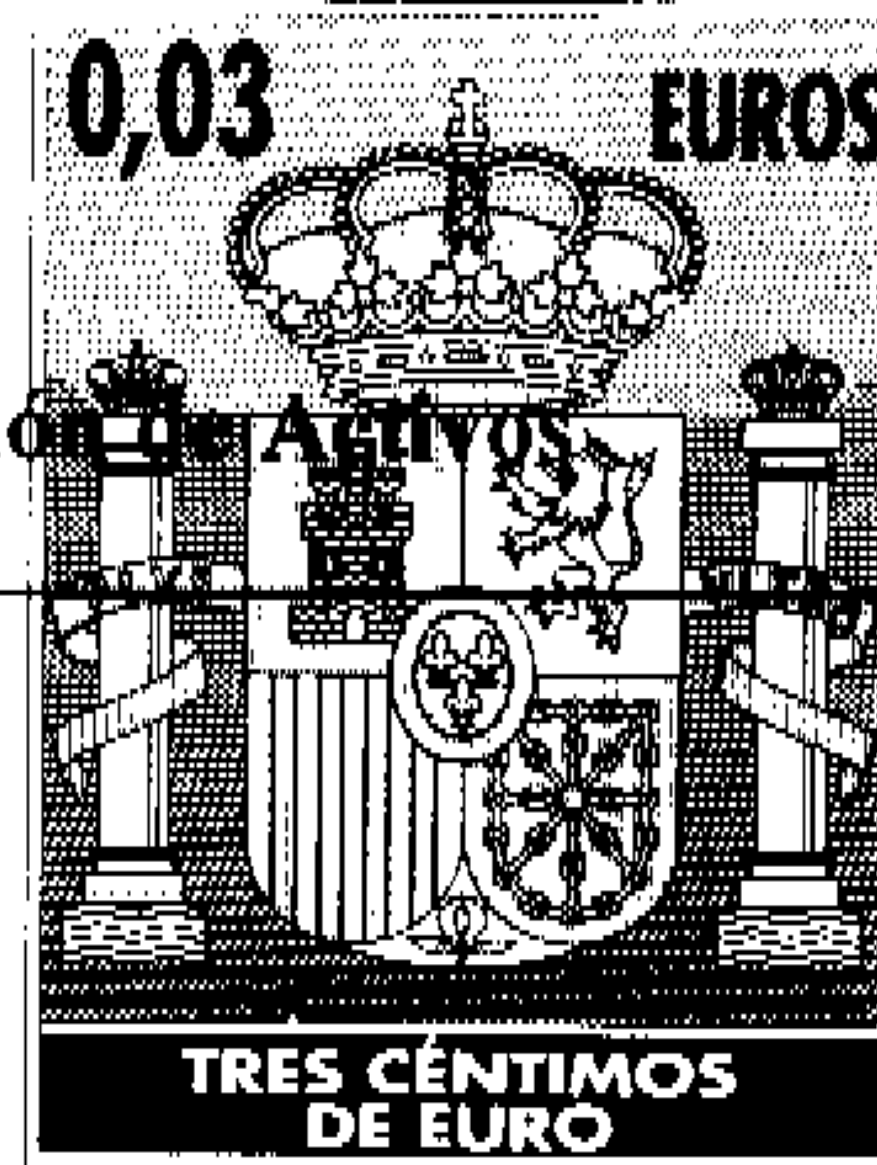


CLASE 8.^a

c) Riesgo de amortización anticipada de los Préstamos

Los Préstamos agrupados en el Fondo serán susceptibles de amortización anticipada cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos o en caso de ser subrogado el Cedente en los correspondientes Préstamos por otra entidad financiera habilitada al efecto con sujeción, en relación con los Préstamos Hipotecarios, a la Ley 2/1994, de 30 de marzo, sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios, o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en las reglas de distribución de los Fondos Disponibles para Amortización.



CLASE 8.ª

1.4 Valor Patrimonial del Fondo

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias, certificados de transmisión hipotecaria o derechos de crédito agrupadas en él y en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El Fondo devenga y liquida anualmente una cantidad variable igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del Fondo al cierre de su contabilidad oficial, por lo que el valor patrimonial del Fondo es nulo en todo momento.

2. Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre de ejercicio.

Después del cierre de ejercicio y hasta la fecha de emisión del presente informe no han ocurrido acontecimientos para el Fondo distintos a los expuestos en la Nota 14 de la memoria que merezcan la consideración de ser mencionados en este apartado.

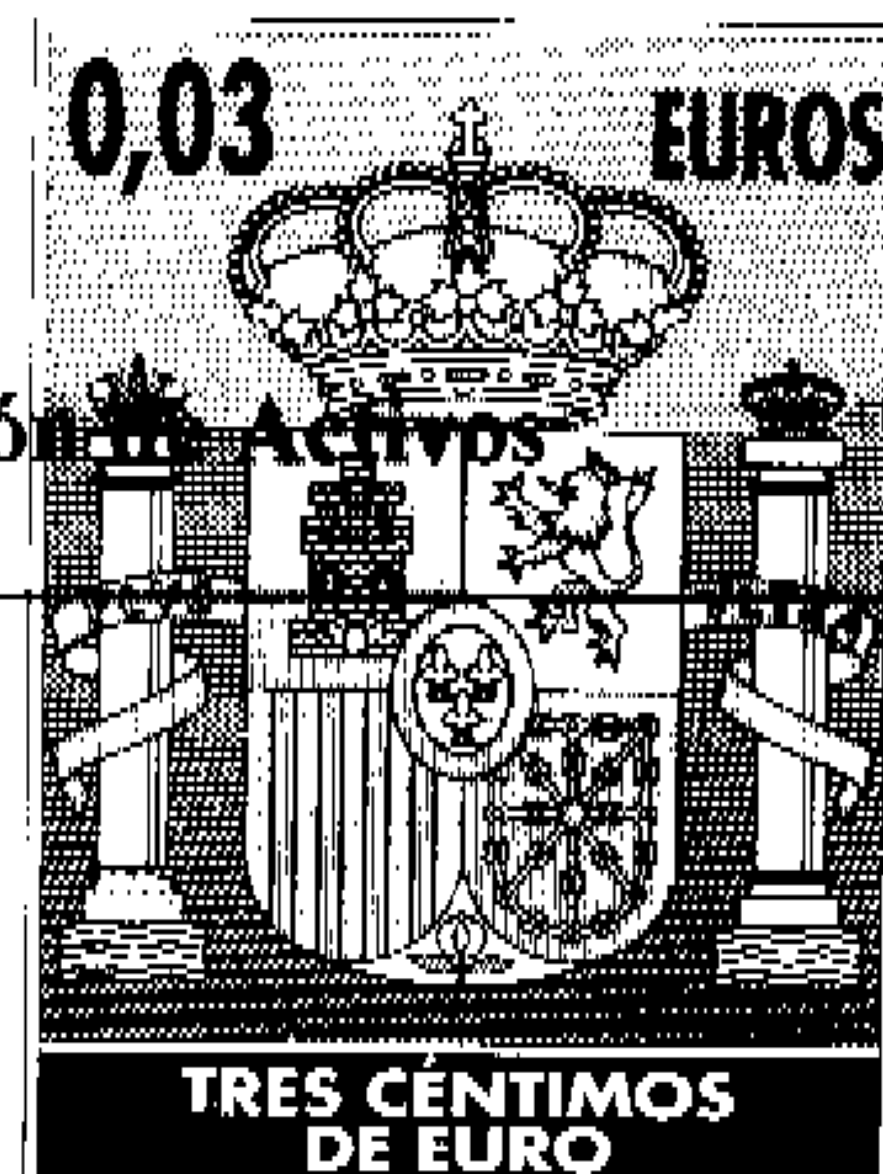
3. Otros datos de interés sobre el Fondo

3.1 Participaciones Hipotecarias

Las participaciones hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo se emitieron sobre un total de 7.478 disposiciones iniciales de créditos hipotecarios parcialmente participados cuyo capital pendiente a la fecha de emisión ascendía a 699.924.60 euros.

3.2 Bonos de Titulización Hipotecaria

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 700.000.000 euros integrados por 1.633 bonos de la Serie A1, 4.838 bonos de la Serie A2(G), 105 bonos de la Serie B, 179 bonos de la Serie C y 245 bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada Fitch Ratings España, S.A. de AAA, AAA, AA, A y BBB+ respectivamente, y otra otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa, Aa2, A2, Baa3 respectivamente, manteniéndose vigentes todas ellas.

**CLASE 8.^a**

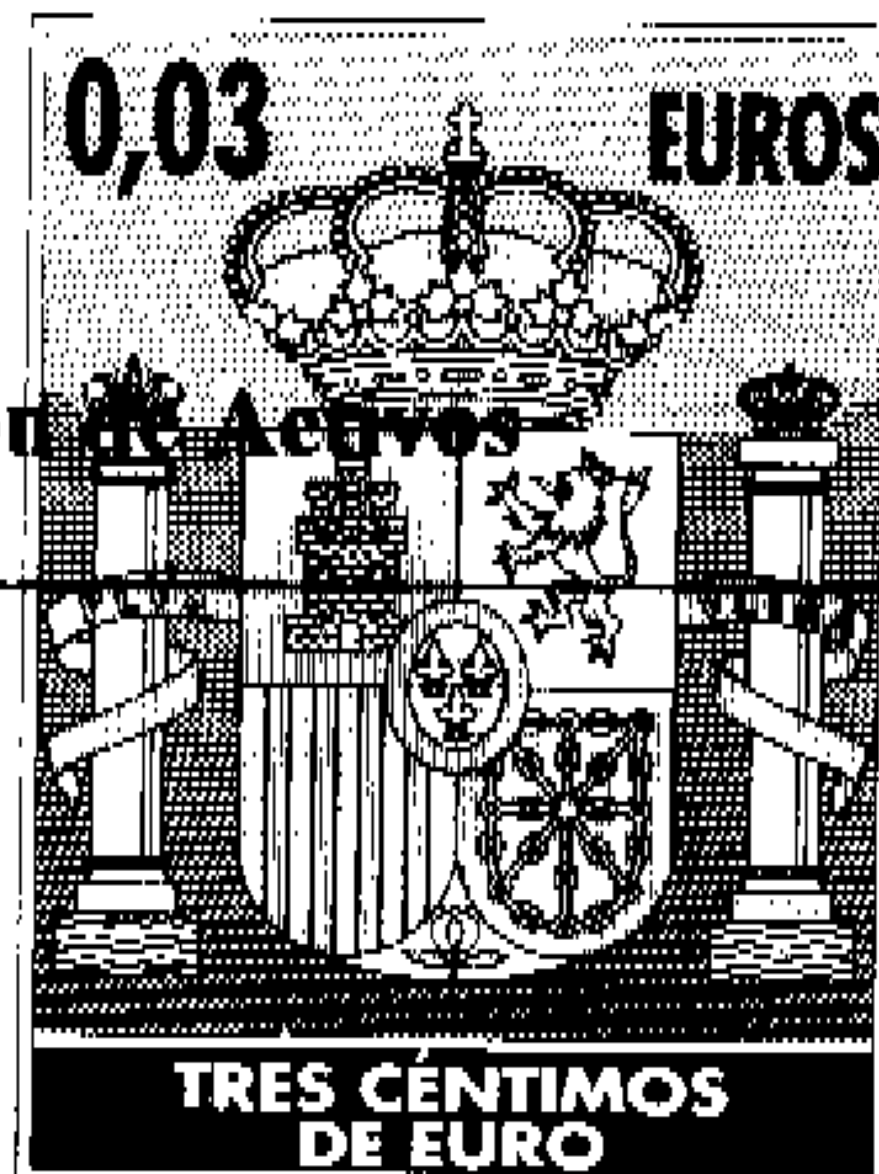
La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., es la entidad encargada de llevar su registro contable.

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.

3.3 Análisis de los Resultados

Importes en euros		
CUENTA DE RESULTADOS ANALÍTICA	2007	2006 (*)
Productos financieros	22.617.134	23.700.828
Costes financieros	(20.136.495)	(19.437.415)
Margen financiero	2.480.639	4.263.413
Otros costes ordinarios netos	(1.701.132)	(3.760.481)
Margen operacional	779.507	502.932
Gastos de explotación	(564.741)	(232.640)
Resultados de explotación	214.766	270.292
Amortizaciones	(248.324)	(270.292)
Otros resultados operativos	33.558	-
Beneficios antes de impuestos	-	-
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	-	-

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos



CLASE 8.ª

Las anteriormente descritas CUENTAS ANUALES correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2007 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTIÓN correspondiente, contenidos en los precedentes folios numerados correlativamente de las páginas 1 a 31 (ambas incluidas), en papel timbrado numerado del 018371154 al 018371184 ambos inclusive, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 12 de marzo de 2008.

D. Lluís Gasull Moros

D. Matías Torrellas Jovani

D. Jaime Sambola Pijuan

D. Ricard Climent Meca

D. Ignasi Martín Morales