

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

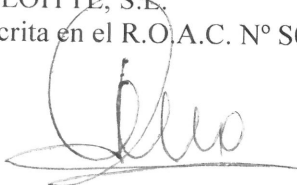
Al Consejo de Administración de
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la
Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 19, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 19, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

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



Francisco García-Valdecasas

15 de abril de 2011



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2011 Núm. 20/11/04450
IMPORT COL·LEGAL: 90,00 EUR

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

HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)	PASIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	654.213	707.983	A)PASIVO NO CORRIENTE	650.781	729.042
I. Activos Financieros a L/P	654.213	707.983	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	650.781	729.042
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	654.213	707.983	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	404.490	482.671
2.1 Participaciones Hipotecarias	651.329	707.983	1.1 Series no subordinadas	405.038	-
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	1.2 Series subordinadas	-	-
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	(548)	(312)
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	246.291	246.371
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	21.291	21.371
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito (Nota 7)	225.000	225.000
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	-	-
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura	-	-
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.2 Otros	-	-
2.19 Otros	-	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.20 Activos Dudosos	2.948	-			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(64)	-			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	53.629	28.782
4.1 Garantías financieras	-	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
4.2 Otros	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
II. Activos por impuesto diferido	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	52.200	26.764
III. Otros activos no corrientes	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	294	99
			2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	51.809	26.491
B)ACTIVO CORRIENTE	50.197	49.841	2.1 Series no subordinadas	51.640	26.369
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
V. Activos financieros a c/p	26.323	25.493	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	169	122
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	26.323	25.493	3. Deudas con entidades de crédito	97	174
3.1 Participaciones Hipotecarias	24.612	23.150	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito (Nota 7)	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	97	174
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	4. Derivados	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	4.1 Derivados de cobertura	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	1.429	2.018
3.14 Préstamos automoción	-	-	1. Comisiones	1.419	2.012
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	4	4
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	25	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	1.390	2.008
3.19 Otros	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.20 Activos Dudosos	69	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.642	2.343	1.8 Otras comisiones	-	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	2. Otros	10	6
4. Derivados	-	-			
4.1 Derivados de cobertura	-	-			
4.2 Derivados de negociación	-	-			
5. Otros Activos Financieros	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
5.2 Otros	-	-	IX. Coberturas de flujos de efectivo	-	-
VI. Ajustes por periodificaciones	20	14	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
1. Comisiones	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-)	-	-
2. Otros	20	14			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	23.854	24.334			
1. Tesorería	23.854	24.334			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	704.410	757.824	TOTAL PASIVO	704.410	757.824

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 12 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2010

HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2010	2009 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	18.281	7.668
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	18.099	7.624
1.3 Otros activos financieros (Nota 5)	182	44
2. Intereses y cargas asimilados	(6.306)	(1.709)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(4.128)	(1.057)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Notas 6 y 7)	(2.178)	(652)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	11.975	5.959
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(11.450)	(5.934)
6.1 Servicios exteriores (-)	(410)	(9)
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 10)	(7)	(7)
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-) (Nota 5)	(387)	-
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
6.1.4 Otros servicios (-)	(16)	(2)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(11.040)	(5.925)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(122)	(36)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(15)	(3)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(10.841)	(5.585)
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos	(62)	(301)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(525)	(25)
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(525)	(25)
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
8. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta	-	-
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
10. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 12 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010

HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010	2009 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	194	262
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	11.980	3.992
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	18.217	5.375
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(4.081)	(935)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 5)	176	30
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Notas 6 y 7)	(2.255)	(478)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(77)	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(11.882)	(3.612)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(122)	(32)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(3)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	(11.459)	(3.577)
2.5 Otras comisiones (-) (Nota 5)	(286)	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	96	(118)
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	96	(118)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(674)	24.072
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	-	(750.073)
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	(750.073)
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(461)	3.224
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	52.213	18.872
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(52.674)	(15.648)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(213)	245.921
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	246.927
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 6)	(80)	(556)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(113)	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(20)	(450)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(480)	24.334
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 5)	24.334	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 5)	23.854	24.334

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 12 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010

HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2010	2009 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta		
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
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	-	-
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
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 12 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010

HIPOCAT 19, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 19, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 23 de septiembre de 2009, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de una serie de bonos de titulización, por un importe total de 525.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 1 de octubre de 2009, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,025% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010, ha ascendido a 122 miles de euros (36 miles de euros en el ejercicio 2009).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la entidad cedente de los mismos, Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (en adelante "CatalunyaCaixa"). CatalunyaCaixa no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos. Asimismo, obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará mensualmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca es CatalunyaCaixa.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 3-b, 4 y 8). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos

j) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 la entidad no tenía contratado ningún tipo de instrumento derivado.

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumento o figuren en la información facilitada a los

titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se 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 del Préstamo Subordinado

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

g) Repercusión de pérdidas

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

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

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

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

Dado que en el ejercicio 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

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 emisión

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.

j) Transacciones en moneda extranjera

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

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 23 de septiembre de 2009 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, por 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
23 de septiembre de 2009	750.073	-
Amortización (**)	(18.872)	-
Otros (*)	2.275	-
Trasposos de no corriente a corriente	(25.493)	25.493
Saldos a 31 de diciembre de 2009	707.983	25.493
Amortización (**)	(26.720)	(25.493)
Otros (*)	(727)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(26.323)	26.323
Saldos a 31 de diciembre de 2010	654.213	26.323

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 3.017 miles de euros (0 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 4,33% (1,82% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante el ejercicio 2010, ha sido del 2,40% y 3,18%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este concepto ha ascendido a 18.099 y 7.624 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	154	290	654	2.536	18.577	658.389

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

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	13	231	682	2.774	17.796	711.980

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

Activos Deteriorados

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

	Miles de Euros	
	31.12.2010	31.12.2009
Con antigüedad inferior a tres meses	-	-
Con antigüedad superior a tres meses	2.988	-
	2.988	-
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	29	-
	3.017	-

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

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

	Miles de Euros	
	2010	2009

Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	64	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	64	-

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 461 y 25 miles de euros, respectivamente, y no se recuperaron activos fallidos. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que se no procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2011.

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

5. 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 Popular.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Popular garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses + 0,15. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Popular no descienda de la categoría P-1 según la agencia calificador Moody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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

El importe devengado por dicha cuenta, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 182 y 44 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye, en su caso, el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 6) 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.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora celebró con CECA, en la Fecha de Constitución del Fondo, un contrato de línea de liquidez destinado a dar cumplimiento de las obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos y el orden de Prolación de Pagos de Liquidación.

Esta línea de liquidez devenga un tipo de interés de mercado. La comisión de disponibilidad devengada durante el ejercicio 2010 ascienden a 387 miles de euros (registrada en "Servicios bancarios y similares"), estando 25 miles de euros pendientes de pago. Las cantidades dispuestas por el fondo se registran, en su caso, con contrapartida en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito". A 31 de diciembre de 2010 el fondo no había dispuesto de importe alguno.

6. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona y Manresa por importe inicial de 21.927.077 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 21.000.000 euros. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 21.000 y 21.000 miles de euros, respectivamente (Véase nota 5).

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor a un mes aplicable durante el mes anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 112 y 32 miles de euros, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha amortizado 80 y 556 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

7. Préstamo B

El saldo que figura en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito", al 31 de diciembre de 2010, corresponde a un préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe total de 225.000.000 € (el "Préstamo B"), concedido por CatalunyaCaixa, destinado por la Sociedad Gestora a la adquisición de los Derechos de Crédito.

El tipo de interés nominal anual del Préstamo B es el Euribor a un mes, más un margen de 0,40%, aplicable durante el mes anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 2.066 y 620 miles de euros.

La amortización del Préstamo B se realizará de conformidad con las reglas recogidas en el Folleto Informativo del Fondo.

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 una serie de bonos de titulización de activos, que tienen las siguientes características:

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	525.000.000 euros
Número de bonos	5.250
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado mensualmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 1 mes y un margen.
Margen:	Es del 0,30%
Periodicidad de pago:	Mensual

Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de cada mes de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Dominion Bond Rating Service
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa y AAA 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 1 de abril de 2052. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

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

	Miles de Euros			
	Serie A		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 23 septiembre de 2009	509.352	15.648	509.352	15.648
Amortización de 20 de noviembre de 2009	-	(10.651)	-	(10.651)
Amortización de 21 de diciembre de 2009	-	(4.997)	-	(4.997)
Traspasos	(26.369)	26.369	(26.369)	26.369
Saldos a 31 de diciembre de 2009	482.983	26.369	482.983	26.369
Amortización de 20 de enero de 2010	-	(5.670)	-	(5.670)
Amortización de 22 de febrero de 2010	-	(7.153)	-	(7.153)
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	(5.402)	-	(5.402)
Amortización de 20 de abril de 2010	-	(4.580)	-	(4.580)
Amortización de 20 de mayo de 2010	-	(5.208)	-	(5.208)
Amortización de 21 de junio de 2010	-	(3.519)	-	(3.519)
Amortización de 20 de julio de 2010	-	(3.867)	-	(3.867)
Amortización de 20 de agosto de 2010	-	(3.388)	-	(3.388)
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	(2.588)	-	(2.588)
Amortización de 20 de octubre de 2010	-	(4.100)	-	(4.100)
Amortización de 22 de noviembre de 2010	-	(4.100)	-	(4.100)
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	(3.099)	-	(3.099)

Traspasos	(77.945)	77.945	(77.945)	77.945
Saldos a 31 de diciembre de 2010	405.038	51.640	405.038	51.640

Adicionalmente en el pasivo corriente y no corriente se registran los intereses devengados no pagados y los gastos de emisión pendientes de amortización respectivamente.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 0,85% y 1,02%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 4.128 y 1.057 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago (y registrado en el epígrafe "Intereses y gastos devengados no vencidos") 169 y 122 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

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

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2010	31.12.2009
Acreeedores - Otros	251	4
H.P. Acreeedora Por Conceptos Fiscales	43	22
Acreeedores - Desembolso Pendte. Ph'S	-	73
	294	99

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

10. Otros gastos de explotación

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

11. 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 al ejercicio 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 el ejercicio 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.

12. 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 línea de liquidez 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 complementado con la fiscalización que realiza la Auditoría interna del Grupo al que pertenece la sociedad gestora. El riesgo técnico está mitigado aparte de por un procedimiento muy controlado de puesta en marcha de las modificaciones informáticas por la existencia de un Plan de Contingencia de la propia Sociedad Gestora.

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

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,44%	Importe Inicial	21.000
Tasa Recuperación Morosidad	46,20%	Importe Mínimo	21.000
Tasa Fallidos	0,01%	Importe Requerido Actual	21.000
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Importe Actual	21.000

Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	5.908	Número Operaciones	5.544
Principal Pendiente	750.001	Principal Pendiente	678.929
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	90,52%
Tipo Interés Medio Ponderado	2,45%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,40%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	313	Vida Residual Media Ponderada (meses)	301
		Amortización Anticipada - TAA	4,33%

Bonos Titulización	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,11%
Vida total residual Estimada Anticipada	8,30 años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		
Participaciones hipotecarias	0001	5.544	0030	678.929	0060	5.800	0090	731.133	0120	5.908	0150	750.001
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	5.544	0050	678.929	0080	5.800	0110	731.133	0140	5.908	0170	750.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-21.474	0210	-4.667
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-30.730	0211	-13.610
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-71.072	0212	-18.869
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	678.929	0214	731.133
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	4,33	0215	1,82

(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 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios		Total	Principal	Total					
Hasta 1 mes	0700	114	0710	28	0720	12	0730	40	0740	16.551	0750	16.591
De 1 a 2 meses	0701	32	0711	19	0721	13	0731	32	0741	3.990	0751	4.022
De 2 a 3 meses	0702	23	0712	23	0722	18	0732	41	0742	3.197	0752	3.238
De 3 a 6 meses	0703	5	0713	8	0723	6	0733	14	0743	770	0753	784
De 6 a 12 meses	0704	9	0714	32	0724	22	0734	54	0744	2.178	0754	2.232
De 12 a 18 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 18 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	183	0719	110	0729	71	0739	181	0749	26.686	0759	26.867

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no		Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal	Intereses ordinarios		Total	vencido										
Hasta 1 mes	0770	114	0780	28	0790	12	0800	40	0810	16.551	0820	16.591	0830	27.550	0840	60,22
De 1 a 2 meses	0771	32	0781	19	0791	13	0801	32	0811	3.990	0821	4.022	0831	5.995	0841	67,09
De 2 a 3 meses	0772	23	0782	23	0792	18	0802	41	0812	3.197	0822	3.238	0832	4.147	0842	78,07
De 3 a 6 meses	0773	5	0783	8	0793	6	0803	14	0813	770	0823	784	0833	994	0843	78,81
De 6 a 12 meses	0774	9	0784	32	0794	22	0804	54	0814	2.178	0824	2.232	0834	3.061	0844	72,91
De 12 a 18 meses	0775	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0835	0	0845	
De 18 meses a 2 años	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	183	0789	110	0799	71	0809	181	0819	26.686	0829	26.867	0839	41.747	0849	64,36

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010								Situación cierre anual anterior 31/12/2009								Escenario inicial								
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		
Participaciones hipotecarias	0850	0,44	0868	0,01	0886	46,20	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	100,00	0976	0,00	0994	0,00	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00	1013	0,00	1031	0,00	1049	0,00	
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00	1014	0,00	1032	0,00	1050	0,00	
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1033	0,00	1051	0,00	
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00	1016	0,00	1034	0,00	1052	0,00	
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00	1017	0,00	1035	0,00	1053	0,00	
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1036	0,00	1054	0,00	
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00	1019	0,00	1037	0,00	1055	0,00	
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00	1020	0,00	1038	0,00	1056	0,00	
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00	1021	0,00	1039	0,00	1057	0,00	
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00	1022	0,00	1040	0,00	1058	0,00	
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00	1023	0,00	1041	0,00	1059	0,00	
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00	1024	0,00	1042	0,00	1060	0,00	
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00	1025	0,00	1043	0,00	1061	0,00	
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00	1026	0,00	1044	0,00	1062	0,00	
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00	1027	0,00	1045	0,00	1063	0,00	
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00	1028	0,00	1046	0,00	1064	0,00	
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00	1029	0,00	1047	0,00	1065	0,00	

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	20	1310	154	1320	2	1330	13	1340	2	1350	70
Entre 1 y 2 años	1301	29	1311	290	1321	16	1331	231	1341	8	1351	127
Entre 2 y 3 años	1302	40	1312	654	1322	35	1332	682	1342	37	1352	867
Entre 3 y 5 años	1303	127	1313	2.536	1323	123	1333	2.774	1343	111	1353	2.777
Entre 5 y 10 años	1304	464	1314	18.577	1324	433	1334	17.796	1344	441	1354	18.836
Superior a 10 años	1305	4.864	1315	656.718	1325	5.191	1335	709.636	1345	5.309	1355	727.324
Total	1306	5.544	1316	678.929	1326	5.800	1336	731.132	1346	5.908	1356	750.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	25,12			1327	25,97			1347	26,12		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 13/07/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	4,85	0632	3,88	0634	3,62

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 13/07/2009			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345679007	SERIE A	5.250	87	456.678	2,65	5.250	97	509.352	2,58	5.250	100	525.000	2,20
Total		8006	5.250	8025	456.678	8045	5.250	8065	509.352	8085	5.250	8105	525.000

(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 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente								
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
									9994	9995	9997	9998					
ES0345679007	SERIE A	NS	XXX	0,30	1,11	360	12	169	456.678	0	0	0	456.678				
Total								9228	169	9085	456.678	9095	0	9105	0	9115	456.678

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0345679007	SERIE A	01-04-2052	52.674	68.322	4.081	5.016	15.648	15.648	935	935
Total			7305	52.674	7315	68.322	7325	4.081	7335	5.016
			7345	15.648	7355	15.648	7365	935	7375	935

(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 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345679007	SERIE A	01-10-2009	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345679007	SERIE A	16-09-2010		AAA	AAA	AAA

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	21.000	1010	21.000
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	3,09	1020	2,87
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,26	1040	2,63
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No	1050	No
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	28.542	1090	31.834
8. Subordinación de series (S/N)	0110	No	1110	No
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	100,00	1120	100,00
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	Si	1180	Si

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	-
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	Confederación Española de Cajas de Ahorros
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 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto		
					Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago						
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	0	0100	2.988	0200	0	0300	0,44	0400	0,00	1120	0,52	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos					0120	2.988	0220	0	0320	0,44	0420	0,00	1140	0,52	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	0	0230	0	0330	0,00	0430	0,00	1050	0,00	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	2.962	0240	1.133	0340	0,39	0440	0,15	1160	0,39	
Total Fallidos					0150	2.962	0250	1.133	0350	0,39	0450	0,15	1200	0,39	1290

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha		Ref. Folleto
			Pago		
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540		0560
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546		0566
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553		0573

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	238	0426	31.857	0452	245	0478	33.560	0504	249	0530	34.150
Aragón	0401	82	0427	8.277	0453	84	0479	8.648	0505	84	0531	8.912
Asturias	0402	3	0428	270	0454	4	0480	460	0506	4	0532	462
Baleares	0403	37	0429	4.215	0455	41	0481	4.742	0507	41	0533	4.786
Canarias	0404	76	0430	9.686	0456	79	0482	10.319	0508	79	0534	10.375
Cantabria	0405	4	0431	457	0457	4	0483	471	0509	4	0535	474
Castilla-León	0406	65	0432	6.025	0458	70	0484	6.725	0510	73	0536	7.145
Castilla La Mancha	0407	56	0433	5.888	0459	59	0485	6.221	0511	61	0537	6.612
Cataluña	0408	3.610	0434	459.907	0460	3.785	0486	495.715	0512	3.862	0538	508.798
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	41	0436	3.487	0462	43	0488	3.743	0514	43	0540	3.789
Galicia	0411	66	0437	4.971	0463	68	0489	5.256	0515	69	0541	5.371
Madrid	0412	470	0438	66.721	0464	488	0490	71.311	0516	494	0542	72.822
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	192	0440	17.519	0466	205	0492	19.411	0518	209	0544	19.992
Navarra	0415	27	0441	3.337	0467	29	0493	3.811	0519	29	0545	3.847
La Rioja	0416	7	0442	655	0468	7	0494	678	0520	7	0546	683
Comunidad Valenciana	0417	543	0443	49.721	0469	558	0495	53.031	0521	568	0547	54.456
País Vasco	0418	27	0444	5.936	0470	31	0496	7.031	0522	32	0548	7.327
Total España	0419	5.544	0445	678.929	0471	5.800	0497	731.133	0523	5.908	0549	750.001
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	5.544	0450	678.929	0475	5.800	0501	731.133	0527	5.908	0553	750.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 13/07/2009					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	5.544	0577	678.929	0583	678.929	0600	5.800	0606	731.133	0611	731.133	0620	5.908	0626	750.001	0631	750.001
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	5.544			0588	678.929	0605	5.800			0616	731.133	0625	5.908			0636	750.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	1.715	1110	99.357	1120	1.680	1130	100.665	1140	1.685	1150	102.353
40% - 60%	1101	1.167	1111	142.400	1121	1.203	1131	145.820	1141	1.212	1151	146.272
60% - 80%	1102	1.572	1112	241.820	1122	1.664	1132	260.414	1142	1.710	1152	267.731
80% - 100%	1103	1.090	1113	195.352	1123	1.253	1133	224.234	1143	1.301	1153	233.644
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	5.544	1118	678.929	1128	5.800	1138	731.133	1148	5.908	1158	750.000
Media ponderada (%)			1119	65,39			1139	66,91			1159	67,30

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	3.557		507.632		0,82		2,14	
Mibor 1 Año	77		2.564		1,04		2,32	
Préstamos Hipotecarios Cajas	451		38.294		0,29		3,25	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.439		130.064		0,18		3,17	
Tipo Activo CECA	20		375		0,27		5,08	
Total	1405	5.544	1415	678.929	1425	0,67	1435	2,40

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	2	1522	286	1543	1	1564	149	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1.243	1523	190.690	1544	465	1565	75.970	1586	28	1607	5.359
2% - 2,49%	1503	2.013	1524	270.822	1545	1.288	1566	187.794	1587	598	1608	94.887
2,5% - 2,99%	1504	544	1525	65.881	1546	968	1567	136.289	1588	888	1609	128.695
3% - 3,49%	1505	1.490	1526	138.098	1547	719	1568	87.617	1589	414	1610	57.054
3,5% - 3,99%	1506	229	1527	12.538	1548	906	1569	92.420	1590	602	1611	69.922
4% - 4,49%	1507	3	1528	239	1549	504	1570	54.713	1591	507	1612	56.127
4,5% - 4,99%	1508	6	1529	98	1550	252	1571	28.622	1592	310	1613	38.268
5% - 5,49%	1509	13	1530	268	1551	275	1572	27.969	1593	342	1614	39.826
5,5% - 5,99%	1510	1	1531	9	1552	117	1573	12.172	1594	487	1615	70.366
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	208	1574	20.203	1595	1.195	1616	143.573
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	95	1575	7.159	1596	519	1617	44.223
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	2	1576	57	1597	17	1618	1.370
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	1	1619	330
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	5.544	1541	678.929	1562	5.800	1583	731.134	1604	5.908	1625	750.000
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,40			9584	3,18			1626	2,45

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,01			2030	0,01			2060	0,01		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 19, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2010						Situación inicial 13/07/2009					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	5.250	3060	456.678	3110	456.678	3170	5.250	3230	525.000	3250	525.000
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	5.250			3160	456.678	3220	5.250			3300	525.000

HIPOCAT 19, Fondo de Titulización de Activos

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

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

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 525.000.000 euros integrados por 5.250 bonos de la Serie A, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, otorgadas por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa. Las actualizaciones de las calificaciones se encuentran descritas en la Nota Obligaciones y otros valores negociables de la memoria adjunta.

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

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

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

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

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

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

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

4. Perspectivas de futuro

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

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

Cartera por Garantía y Tipo

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	5.544	100,000000%	677.044.005,13	100,000000%	2,403148%	0,669102	65,258011	301,565239	17/02/2036
Total por tipo de garantía:	5.544	100,000000%	677.044.005,13	100,000000%	2,403148%	0,669102	65,258011	301,565239	17/02/2036
Total cartera	5.544	100,000000%	677.044.005,13	100,000000%					
					2,403148	0,669102	65,258011	301,565239	17/02/2036
			122.121,93		2,540900	0,643242	54,618683	257,106601	04/06/2032
			381,34		1,365000	-0,250000	0,335353	1,018480	31/01/2011
			1.459.022,12		5,650000	2,550000	99,325842	458,973306	31/03/2049

Cartera por Fecha Amortización Final

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2011	20	0,360750%	137.760,11	0,020347%	2,596544%	0,597630	5,271348	10,177667	06/11/2011
2012	31	0,559163%	297.581,30	0,043953%	2,761053%	0,620944	8,918133	19,895963	28/08/2012
2013	44	0,793651%	707.153,41	0,104447%	2,870609%	0,577849	14,537640	31,400318	13/08/2013
2014	72	1,298701%	1.330.976,66	0,196586%	2,690693%	0,538262	15,900323	42,803073	26/07/2014
2015	49	0,883838%	1.058.772,81	0,156382%	3,011026%	0,504572	18,993894	54,920935	30/07/2015
2016	75	1,352814%	2.589.390,68	0,382455%	2,549495%	0,683201	27,827745	67,647590	20/08/2016
2017	103	1,857864%	3.913.464,31	0,578022%	2,665864%	0,627362	30,669255	79,576782	18/08/2017
2018	98	1,767677%	3.957.407,43	0,584513%	2,491464%	0,736130	32,023598	89,655617	21/06/2018
2019	92	1,659452%	3.507.390,34	0,518045%	2,695705%	0,603555	33,448892	103,088958	04/08/2019
2020	103	1,857864%	4.658.035,93	0,687996%	2,655872%	0,493364	36,444771	113,640495	20/06/2020
2021	86	1,551227%	4.152.295,16	0,613298%	2,768000%	0,504463	33,872546	127,282009	09/08/2021
2022	125	2,254690%	6.912.470,68	1,020978%	2,581292%	0,579329	43,638863	139,467660	15/08/2022
2023	150	2,705628%	8.852.199,58	1,307478%	2,470106%	0,733984	39,954178	150,438655	15/07/2023
2024	111	2,002165%	8.240.861,94	1,217183%	2,635495%	0,664936	50,638723	161,899499	28/06/2024
2025	106	1,911977%	8.332.678,05	1,230744%	2,517959%	0,686443	46,985695	174,487576	16/07/2025
2026	100	1,803752%	7.714.272,89	1,139405%	2,555558%	0,547110	49,138255	186,033871	02/07/2026
2027	149	2,687590%	12.731.344,57	1,880431%	2,537213%	0,564522	51,667220	199,798543	25/08/2027
2028	160	2,886003%	12.650.437,45	1,868481%	2,348911%	0,659559	48,791359	209,760206	24/06/2028
2029	162	2,922078%	13.202.808,27	1,950066%	2,548192%	0,592802	56,238223	222,527900	17/07/2029
2030	198	3,571429%	18.554.942,06	2,740581%	2,538103%	0,559644	60,323939	234,857571	27/07/2030
2031	167	3,012266%	15.187.940,07	2,243272%	2,585160%	0,611244	59,735058	246,801106	26/07/2031
2032	247	4,455267%	27.899.943,58	4,120846%	2,473054%	0,568609	60,884159	259,072039	03/08/2032
2033	304	5,483405%	36.310.591,17	5,363107%	2,452687%	0,632825	63,940312	270,211780	08/07/2033
2034	343	6,186869%	43.755.847,67	6,462778%	2,357727%	0,684290	66,051755	283,034352	02/08/2034
2035	557	10,046898%	84.921.805,56	12,543026%	2,457129%	0,681214	75,467801	293,767235	25/06/2035
2036	371	6,691919%	66.923.944,97	9,884726%	2,563195%	0,624349	75,663858	306,360411	12/07/2036
2037	389	7,016595%	66.758.466,45	9,860285%	2,226496%	0,701849	68,383966	319,511290	16/08/2037
2038	306	5,519481%	47.251.978,11	6,979159%	2,225943%	0,730562	58,489667	328,770925	25/05/2038
2039	48	0,865801%	6.566.131,24	0,969823%	2,441183%	0,882867	60,691574	340,344097	12/05/2039
2040	22	0,396825%	3.904.161,13	0,576648%	2,186866%	0,776770	59,930117	352,665901	21/05/2040
2041	55	0,992063%	9.669.132,42	1,428139%	2,229237%	0,750068	70,852183	366,615923	20/07/2041
2042	127	2,290765%	25.789.291,21	3,809101%	2,171512%	0,706197	74,207797	380,647936	20/09/2042
2043	121	2,182540%	25.376.779,07	3,748173%	2,200324%	0,741557	70,779505	389,137799	05/06/2043
2044	25	0,450938%	5.115.952,88	0,755631%	2,370407%	0,925237	69,080357	400,371206	12/05/2044
2045	28	0,505051%	5.617.010,56	0,829637%	2,321631%	0,640213	69,896556	416,445520	14/09/2045

Cartera por Fecha Amortización Final

<u>Fecha amortización final préstamo</u>	<u>Número PH</u>	<u>%</u>	<u>Principal pendiente</u>	<u>%</u>	<u>Tipo nominal</u>	<u>Margen s/ Referencia</u>	<u>Principal/ Tasación</u>	<u>Vida residual</u>	
								<u>Meses</u>	<u>Fecha</u>
2046	137	2,471140%	29.070.744,68	4,293775%	2,510625%	0,592141	75,213944	426,938393	30/07/2046
2047	178	3,210678%	37.631.443,05	5,558198%	2,258284%	0,719358	73,840556	438,767504	25/07/2047
2048	78	1,406926%	14.857.404,03	2,194452%	2,253230%	0,785586	66,127185	449,721797	22/06/2048
2049	7	0,126263%	933.193,65	0,137834%	3,095516%	1,392620	64,777793	458,113893	05/03/2049
Total cartera	5.544	100,000000%	677.044.005,13	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,403148	0,669102	65,258011	301,565239	17/02/2036
		<i>Media simple:</i>	122.121,93		2,540900	0,643242	54,618683	257,106601	04/06/2032
		<i>Mínimo:</i>	381,34		1.365000	-0.250000	0,335353	1.018480	31/01/2011
		<i>Máximo:</i>	1.459.022,12		6.650000	2.550000	99,325842	458.973306	31/03/2049

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%		nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	42	0,757576%	5.221.164,17	0,771171%	2,228411%	0,911314	75,936029	324,120895	03/01/2038
11	Cádiz	41	0,739538%	4.666.714,15	0,689278%	2,292734%	0,904456	68,732545	332,806218	25/09/2038
14	Córdoba	15	0,270563%	1.824.986,56	0,269552%	2,134404%	0,585539	68,387899	313,378753	10/02/2037
18	Granada	15	0,270563%	1.880.710,52	0,277783%	2,164975%	0,849451	76,306753	339,115883	05/04/2039
21	Huelva	15	0,270563%	1.537.664,53	0,227114%	2,264636%	0,607681	64,655163	286,917506	28/11/2034
23	Jaén	6	0,108225%	914.540,08	0,135078%	2,330396%	0,774254	68,515027	316,979332	31/05/2037
29	Málaga	47	0,847763%	7.239.703,74	1,069311%	2,141599%	0,675042	69,182863	341,076424	04/06/2039
41	Sevilla	57	1,028139%	8.476.015,84	1,251915%	2,402871%	0,698485	74,507728	310,211050	06/11/2036
01	Andalucía	238	4,292929%	31.761.499,59	4,691202%	2,260164%	0,758626	71,785569	323,813739	25/12/2037
22	Huesca	9	0,162338%	746.549,85	0,110266%	2,270787%	0,941900	73,373325	285,919947	29/10/2034
44	Teruel	7	0,126263%	483.589,35	0,071427%	2,638733%	0,608504	63,089619	228,388343	12/01/2030
50	Zaragoza	66	1,190476%	7.020.893,69	1,036992%	2,602111%	0,750353	73,333895	270,415991	14/07/2033
02	Aragón	82	1,479076%	8.251.032,89	1,218685%	2,574279%	0,759371	72,737050	269,355560	12/06/2033
33	Asturias	3	0,054113%	269.631,97	0,039825%	2,241956%	0,929571	52,011942	286,751012	23/11/2034
03	Asturias	3	0,054113%	269.631,97	0,039825%	2,241956%	0,929571	52,011942	286,751012	23/11/2034
07	Baleares	37	0,667388%	4.202.358,09	0,620692%	2,212944%	0,844835	62,042053	309,879526	27/10/2036
04	Baleares	37	0,667388%	4.202.358,09	0,620692%	2,212944%	0,844835	62,042053	309,879526	27/10/2036
35	Las Palmas	30	0,541126%	4.028.460,88	0,595007%	2,075567%	0,694426	77,330508	318,134693	05/07/2037
38	Sta. Cruz Tenerife	46	0,829726%	5.631.124,01	0,831722%	2,001353%	0,664905	72,023366	329,446600	15/06/2038
05	Canarias	76	1,370851%	9.659.584,89	1,426729%	2,032304%	0,677217	74,236672	324,729050	22/01/2038
39	Cantabria	4	0,072150%	456.082,11	0,067364%	2,187809%	0,557071	63,733356	335,744037	23/12/2038
06	Cantabria	4	0,072150%	456.082,11	0,067364%	2,187809%	0,557071	63,733356	335,744037	23/12/2038
08	Barcelona	2.925	52,759740%	387.729.119,65	57,267935%	2,453262%	0,630137	64,134283	308,238722	07/09/2036
17	Girona	283	5,104618%	29.765.513,63	4,396393%	2,392974%	0,653430	61,573050	295,477500	16/08/2035
25	Lleida	152	2,741703%	14.578.092,24	2,153197%	2,403667%	0,696313	65,096424	300,305506	10/01/2036
43	Tarragona	250	4,509380%	26.620.416,13	3,931859%	2,417866%	0,662144	63,949123	294,446336	15/07/2035
07	Catalunya	3.610	65,115440%	458.693.141,65	67,749384%	2,445719%	0,635609	63,987912	306,358043	12/07/2036
01	Alava	12	0,216450%	2.982.435,33	0,440508%	1,931026%	0,535716	69,688178	326,869492	28/03/2038
20	Guipúzcoa	1	0,018038%	7.000,07	0,001034%	2,065000%	0,850000	3,206464	243,942505	30/04/2031
48	Vizcaya	14	0,252525%	2.933.382,85	0,433263%	1,789232%	0,481635	56,250154	382,970473	30/11/2042
08	Euskadi	27	0,487013%	5.922.818,25	0,874806%	1,860958%	0,509303	62,954180	354,556507	18/07/2040

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%		nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
06	Badajoz	37	0,667388%	3.173.830,10	0,468778%	2,095271%	0,697190	60,309423	278,039692	03/03/2034
10	Cáceres	4	0,072150%	304.005,04	0,044902%	2,198351%	0,876092	69,844886	234,285377	10/07/2030
09	Extremadura	41	0,739538%	3.477.835,14	0,513679%	2,104281%	0,712829	61,142938	274,215033	06/11/2033
15	A Coruña	9	0,162338%	754.236,08	0,111401%	1,979969%	0,725996	44,985129	231,949714	30/04/2030
27	Lugo	13	0,234488%	862.998,55	0,127466%	2,489177%	0,580023	53,088971	242,085470	04/03/2031
32	Orense	32	0,577201%	2.311.916,51	0,341472%	2,410363%	0,714108	65,658566	253,962153	29/02/2032
36	Pontevedra	12	0,216450%	1.021.855,87	0,150929%	2,416415%	0,639915	69,008858	243,808411	26/04/2031
10	Galicia	66	1,190476%	4.951.007,01	0,731268%	2,359784%	0,677234	61,009677	246,442915	15/07/2031
05	Avila	2	0,036075%	224.568,28	0,033169%	1,721267%	0,500000	38,023290	258,019748	01/07/2032
09	Burgos	10	0,180375%	1.036.829,15	0,153141%	2,306993%	0,714689	71,576070	283,826890	26/08/2034
24	Leon	9	0,162338%	556.790,00	0,082238%	2,644403%	0,642758	61,198215	216,017407	31/12/2028
34	Palencia	1	0,018038%	55.066,07	0,008133%	2,325000%	1,100000	80,561189	245,946612	30/06/2031
37	Salamanca	11	0,198413%	896.566,23	0,132424%	2,356346%	0,755406	69,662451	251,231234	08/12/2031
40	Segovia	12	0,216450%	1.526.999,04	0,225539%	2,104434%	0,806296	69,277355	284,349752	11/09/2034
42	Soria	10	0,180375%	717.177,90	0,105928%	2,157051%	0,849547	67,064399	241,925067	28/02/2031
47	Valladolid	8	0,144300%	816.696,26	0,120627%	2,512503%	0,768945	65,034603	238,012007	31/10/2030
49	Zamora	2	0,036075%	173.714,69	0,025658%	2,973103%	0,536198	83,170757	257,836066	26/06/2032
11	Castilla-León	65	1,172439%	6.004.407,62	0,886856%	2,301710%	0,751223	67,477728	259,503812	16/08/2032
28	Madrid	470	8,477633%	66.500.294,52	9,822152%	2,295714%	0,724045	66,026885	277,190437	05/02/2034
12	Madrid	470	8,477633%	66.500.294,52	9,822152%	2,295714%	0,724045	66,026885	277,190437	05/02/2034
02	Albacete	4	0,072150%	250.072,66	0,036936%	2,059965%	0,639499	58,109548	204,379424	12/01/2028
13	Ciudad Real	6	0,108225%	251.299,57	0,037117%	2,582925%	0,776124	66,389143	219,513462	16/04/2029
16	Cuenca	11	0,198413%	738.974,85	0,109147%	2,732124%	0,597352	66,805835	246,532468	18/07/2031
19	Guadalajara	15	0,270563%	1.992.388,08	0,294277%	2,210395%	0,625567	64,759942	309,421834	13/10/2036
45	Toledo	20	0,360750%	2.640.590,79	0,390018%	2,203002%	0,715441	65,524767	309,871075	27/10/2036
13	Castilla La Mancha	56	1,010101%	5.873.325,95	0,867495%	2,282249%	0,669459	65,147761	293,391808	13/06/2035
30	Murcia	192	3,463203%	17.470.284,09	2,580376%	2,459869%	0,778018	71,374700	304,089921	04/05/2036
14	Murcia	192	3,463203%	17.470.284,09	2,580376%	2,459869%	0,778018	71,374700	304,089921	04/05/2036
31	Navarra	27	0,487013%	3.327.675,98	0,491501%	2,254549%	0,554532	69,355015	280,024996	02/05/2034
15	Navarra	27	0,487013%	3.327.675,98	0,491501%	2,254549%	0,554532	69,355015	280,024996	02/05/2034
26	La Rioja	7	0,126263%	653.224,46	0,096482%	2,425147%	0,733950	76,170256	302,295998	10/03/2036

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
16	La Rioja	7	0,126263%	653.224,46	0,096482%	2,425147%	0,733950	76,170256	302,295998	10/03/2036
03	Alicante	128	2,308802%	11.591.080,81	1,712013%	2,410905%	0,799457	66,987119	286,689650	21/11/2034
12	Castellon	71	1,280664%	5.754.352,88	0,849923%	2,562206%	0,643139	67,330382	285,082019	03/10/2034
46	Valencia	344	6,204906%	32.224.367,23	4,759568%	2,388833%	0,812431	67,436254	281,718067	23/06/2034
17	Comunidad Valenciana	543	9,794372%	49.569.800,92	7,321504%	2,414120%	0,789745	67,318941	283,271097	09/08/2034
	Total cartera	5.544	100,000000%	677.044.005,13	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,403148	0,669102	65,258011	301,565239	17/02/2036
			<i>Media simple:</i>	122.121,93		2,540900	0,643242	54,618683	257,106601	04/06/2032
			<i>Mínimo:</i>	381,34		1,365000	-0,250000	0,335353	1,018480	31/01/2011
			<i>Máximo:</i>	1.459.022,12		5,650000	2,550000	99,325842	458,973306	31/03/2049

Bonos Titulización de Activos SERIE A

Número de Bonos:		5.250											
Código ISIN:		ES0345679007											
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			
20/12/2010	1,1340%	77,24 €	62,56 €	405.510,00 €	0,00	590,15 €	86.986,26 €	86,99%	3.098.287,50 €	456.677.875,88 €	3.098.287,50 €	3.098.287,50 €	0,00 €
22/11/2010	1,0840%	87,80 €	71,12 €	460.950,00 €	0,00	780,87 €	87.576,41 €	87,58%	4.099.567,50 €	459.776.163,38 €	4.099.567,50 €	4.099.567,50 €	0,00 €
20/10/2010	0,9170%	68,12 €	55,18 €	357.630,00 €	0,00	780,87 €	88.357,28 €	88,36%	4.099.567,50 €	463.875.730,88 €	4.099.567,50 €	4.099.567,50 €	0,00 €
20/09/2010	0,9410%	72,63 €	58,83 €	381.307,50 €	0,00	492,94 €	89.138,15 €	89,14%	2.587.935,00 €	467.975.298,38 €	2.587.935,00 €	2.587.935,00 €	0,00 €
20/08/2010	0,8970%	69,73 €	56,48 €	366.082,50 €	0,00	645,27 €	89.631,09 €	89,63%	3.387.667,50 €	470.563.233,38 €	3.387.667,50 €	3.387.667,50 €	0,00 €
20/07/2010	0,7430%	54,47 €	44,12 €	285.967,50 €	0,00	736,64 €	90.276,36 €	90,28%	3.867.360,00 €	473.950.900,88 €	3.867.360,00 €	3.867.360,00 €	0,00 €
21/06/2010	0,7230%	58,92 €	47,73 €	309.330,00 €	0,00	670,38 €	91.013,00 €	91,01%	3.519.495,00 €	477.818.260,88 €	3.519.495,00 €	3.519.495,00 €	0,00 €
20/05/2010	0,7050%	54,45 €	44,10 €	285.862,50 €	0,00	992,08 €	91.683,38 €	91,68%	5.208.420,00 €	481.337.755,88 €	5.208.420,00 €	5.208.420,00 €	0,00 €
20/04/2010	0,7040%	53,05 €	42,97 €	278.512,50 €	0,00	872,41 €	92.675,46 €	92,68%	4.580.141,62 €	486.546.175,88 €	4.580.141,62 €	4.580.141,62 €	0,00 €
22/03/2010	0,7190%	52,89 €	42,84 €	277.672,50 €	0,00	1.028,91 €	93.547,87 €	93,55%	5.401.777,50 €	491.126.317,50 €	5.401.777,50 €	5.401.777,50 €	0,00 €
22/02/2010	0,7350%	64,64 €	52,36 €	339.360,00 €	0,00	1.362,53 €	94.576,78 €	94,58%	7.153.282,50 €	496.528.095,00 €	7.153.282,50 €	7.153.282,50 €	0,00 €
20/01/2010	0,7830%	63,31 €	51,28 €	332.377,50 €	0,00	1.080,03 €	95.939,31 €	95,94%	5.670.157,50 €	503.681.377,50 €	5.670.157,50 €	5.670.157,50 €	0,00 €
21/12/2009	0,7330%	61,84 €	50,71 €	324.660,00 €	0,00	951,85 €	97.019,34 €	97,02%	4.997.212,50 €	509.351.535,00 €	4.997.212,50 €	4.997.212,50 €	0,00 €
20/11/2009	0,8370%	116,25 €	95,33 €	610.312,50 €	0,00	2.028,81 €	97.971,19 €	97,97%	10.651.252,50 €	514.348.747,50 €	10.651.252,50 €	10.651.252,50 €	0,00 €
01/10/2009							100.000,00 €			525.000.000,00 €			

Impagados por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2010	250.696,23 €	280.767,00 €	531.463,23 €	-230.512,16 €	-288.953,12 €	-519.465,28 €	74.704,43 €	92.100,59 €	166.805,02 €
02-2010	333.212,16 €	346.133,98 €	679.346,14 €	-337.320,50 €	-359.292,14 €	-696.612,64 €	70.596,09 €	78.942,43 €	149.538,52 €
03-2010	360.505,46 €	316.768,42 €	677.273,88 €	-372.916,45 €	-336.039,20 €	-708.955,65 €	58.185,10 €	59.671,65 €	117.856,75 €
04-2010	337.829,92 €	280.496,85 €	618.326,77 €	-325.221,58 €	-277.774,61 €	-602.996,19 €	70.793,44 €	62.393,89 €	133.187,33 €
05-2010	308.529,63 €	226.560,12 €	535.089,75 €	-301.809,79 €	-218.102,66 €	-519.912,45 €	77.513,28 €	70.851,35 €	148.364,63 €
06-2010	314.729,93 €	246.606,91 €	561.336,84 €	-317.502,81 €	-251.304,79 €	-568.807,60 €	74.740,40 €	66.153,47 €	140.893,87 €
07-2010	370.006,17 €	256.358,39 €	626.364,56 €	-363.071,83 €	-261.817,20 €	-624.889,03 €	81.674,74 €	60.694,66 €	142.369,40 €
08-2010	302.583,64 €	202.710,81 €	505.294,45 €	-292.967,64 €	-186.079,81 €	-479.047,45 €	91.290,74 €	77.325,66 €	168.616,40 €
09-2010	359.372,91 €	242.961,57 €	602.334,48 €	-351.596,51 €	-241.088,62 €	-592.685,13 €	99.067,14 €	79.198,61 €	178.265,75 €
10-2010	407.843,70 €	264.048,34 €	671.892,04 €	-396.474,65 €	-256.362,17 €	-652.836,82 €	110.436,19 €	86.884,78 €	197.320,97 €
11-2010	386.619,83 €	245.649,22 €	632.269,05 €	-389.770,34 €	-259.113,53 €	-648.883,87 €	107.285,68 €	73.420,47 €	180.706,15 €
12-2010	388.617,82 €	250.403,00 €	639.020,82 €	-385.185,79 €	-252.666,35 €	-637.852,14 €	110.717,71 €	71.157,12 €	181.874,83 €
TOTAL VIDA FONDO	5.152.045,11 €	4.640.840,09 €	9.792.885,20 €	-5.041.327,40 €	-4.569.682,97 €	-9.611.010,37 €			

Fallidos por Meses

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2010	7.490,73 €	0,00 €	144.627,31 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/2010	2.999,75 €	624,81 €	15.374,61 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2010	6.203,41 €	-200,49 €	85.405,34 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
06/2010	1.225,19 €	492,37 €	57.431,43 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
07/2010	60,73 €	43,35 €	-43,35 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
09/2010	7.072,05 €	0,00 €	91.424,92 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
11/2010	611,45 €	594,34 €	-594,34 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/2010	1.722,69 €	0,00 €	39.432,52 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL	27.386,00 €	1.554,38 €	433.058,44 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Cartera por índices a 31/12/2010

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice CECA	Tipo Activo CECA	20	0,360750%	370.340,47	0,054700%	5,082798%	0,266423	37,736269	105,572546	18/10/2019
Índice ER1A	Euribor 1 año	3.557	64,159452%	506.287.846,77	74,779164%	2,140442%	0,822419	64,291891	310,900528	27/11/2036
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	451	8,134921%	38.178.538,75	5,639004%	3,252171%	0,286490	63,273984	297,945715	30/10/2035
Índice MB1A	Mibor 1 Año	77	1,388889%	2.542.132,91	0,375475%	2,320384%	1,039647	48,075217	135,884505	28/04/2022
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.439	25,955988%	129.665.146,23	19,151657%	3,172890%	0,177006	70,029963	269,988607	01/07/2033
Total cartera		5.544	100%	677.044.005,13	100%					
<i>Media ponderada:</i>						2,403148	0,669102	65,258011	301,565239	17/02/2036
<i>Media simple:</i>						122.121,93	0,643242	54,618683	257,106601	04/06/2032
<i>Mínimo:</i>						381,34	-0,250000	0,335353	1,018480	31/01/2011
<i>Máximo:</i>						1.459.022,12	5,650000	99,325842	458,973306	31/03/2049

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

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	24	0,432900%	475.126,87	0,070177%	3,154888%	0,400891	23,710117	75,336688	11/04/2017
1995	13	0,234488%	250.046,16	0,036932%	3,704702%	0,584517	23,002874	69,247619	08/10/2016
1996	48	0,865801%	1.132.064,23	0,167207%	3,491675%	0,662114	38,613260	103,076922	03/08/2019
1997	150	2,705628%	4.722.728,23	0,697551%	3,206955%	0,693183	47,984253	134,477037	16/03/2022
1998	142	2,561328%	5.454.649,47	0,805657%	3,056906%	0,557402	52,201019	158,637659	21/03/2024
1999	208	3,751804%	9.178.565,65	1,355682%	3,093711%	0,352187	58,798998	180,997667	30/01/2026
2000	222	4,004329%	11.769.311,22	1,738338%	3,096852%	0,327514	57,111022	194,694625	23/03/2027
2001	209	3,769841%	11.364.078,80	1,678485%	2,926958%	0,460664	55,931884	202,031432	01/11/2027
2002	282	5,086580%	20.921.130,03	3,090069%	2,744849%	0,482177	60,766676	226,587806	18/11/2029
2003	381	6,872294%	31.505.491,54	4,653389%	2,494634%	0,647966	60,780158	235,749871	24/08/2030
2004	518	9,343434%	56.806.402,29	8,390356%	2,283896%	0,668187	60,750956	253,529144	16/02/2032
2005	742	13,383838%	102.800.176,96	15,183677%	2,441016%	0,687414	72,495503	280,935803	30/05/2034
2006	667	12,031025%	111.634.670,38	16,488540%	2,545768%	0,602525	72,474219	326,645849	21/03/2038
2007	1.012	18,253968%	174.637.052,19	25,794047%	2,206301%	0,680187	67,635004	341,895625	28/06/2039
2008	845	15,241703%	123.368.922,18	18,221699%	2,219419%	0,765417	58,037937	333,629843	20/10/2038
2009	81	1,461039%	11.023.588,93	1,628194%	2,787781%	1,241549	55,417303	314,932616	30/03/2037
Total cartera	5.544	100,000000%	677.044.005,13	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,403148	0,669102	65,258011	301,565239	17/02/2036
		<i>Media simple:</i>	122.121,93		2,540900	0,643242	54,618683	257,106601	04/06/2032
		<i>Mínimo:</i>	381,34		1,365000	-0,250000	0,335353	1,018480	31/01/2011
		<i>Máximo:</i>	1.459.022,12		5,650000	2,550000	99,325842	458,973306	31/03/2049

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

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
1,00	1,49	2	0,036075%	285.123,05	0,042113%	0,164940	63,096419	409,646906	19/02/2045
1,50	1,99	1.243	22,420635%	190.161.335,31	28,086998%	0,603771	58,685035	307,906573	28/08/2036
2,00	2,49	2.013	36,309524%	270.121.306,20	39,897156%	0,889114	66,371423	309,935344	29/10/2036
2,50	2,99	544	9,812410%	65.716.204,54	9,706342%	0,782762	71,571567	309,483839	15/10/2036
3,00	3,49	1.490	26,875902%	137.668.640,88	20,333780%	0,249788	69,897074	277,986571	01/03/2034
3,50	3,99	229	4,130592%	12.482.474,38	1,843673%	0,942819	57,495737	243,891093	28/04/2031
4,00	4,49	3	0,054113%	238.580,30	0,035239%	1,201411	79,151235	387,600224	20/04/2043
4,50	4,99	6	0,108225%	96.537,00	0,014259%	0,262698	34,084513	121,746285	22/02/2021
5,00	5,49	13	0,234488%	264.455,77	0,039060%	0,241854	39,887213	101,032264	02/06/2019
5,50	5,99	1	0,018038%	9.347,70	0,001381%	1,000000	14,596877	66,989733	31/07/2016
Total cartera		5.544	100,000000%	677.044.005,13	100,000000%				
Media Ponderada:						0,669102	65,258011	301,565239	17/02/2036
Media Simple:						0,643242	54,618683	257,106601	04/06/2032
Mínimo:						-0,250000	0,335353	1,018480	31/01/2011
Máximo:						1.459.022,12	99,325842	458,973306	31/03/2049

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

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
0,00	49.999,99	1.286	23,196248%	36.352.875,04	5,369352%	2,812920%	0,582614	32,655478	160,881386	28/05/2024
50.000,00	99.999,99	1.399	25,234488%	103.216.852,15	15,245221%	2,571403%	0,642590	51,666192	247,118220	05/08/2031
100.000,00	149.999,99	1.064	19,191919%	131.602.733,21	19,437840%	2,416256%	0,668672	63,121185	291,379696	13/04/2035
150.000,00	199.999,99	818	14,754690%	141.517.296,75	20,902230%	2,379651%	0,703790	69,644413	316,236812	08/05/2037
200.000,00	249.999,99	533	9,613997%	118.950.991,56	17,569167%	2,377957%	0,665966	74,472348	340,830404	27/05/2039
250.000,00	299.999,99	242	4,365079%	65.680.289,76	9,701037%	2,327698%	0,672649	74,483317	343,147784	06/08/2039
300.000,00	349.999,99	92	1,659452%	29.322.927,26	4,331022%	2,197484%	0,715741	70,829405	340,900559	29/05/2039
350.000,00	399.999,99	51	0,919913%	19.069.179,96	2,816535%	2,147412%	0,693377	73,202651	345,206585	07/10/2039
400.000,00	449.999,99	23	0,414863%	9.713.919,07	1,434754%	1,991639%	0,581301	72,750631	320,951699	29/09/2037
450.000,00	499.999,99	11	0,198413%	5.132.344,68	0,758052%	2,006572%	0,583477	69,260789	307,175795	06/08/2036
500.000,00	549.999,99	8	0,144300%	4.126.459,77	0,609482%	1,930677%	0,612680	71,278887	333,487752	16/10/2038
550.000,00	599.999,99	7	0,126263%	3.980.073,43	0,587860%	2,129575%	0,773635	79,317575	391,985252	31/08/2043
600.000,00	649.999,99	3	0,054113%	1.864.146,19	0,275336%	1,828281%	0,598830	83,390090	351,798120	25/04/2040
650.000,00	699.999,99	1	0,018038%	693.340,18	0,102407%	2,281000%	1,000000	88,709871	306,989733	31/07/2036
700.000,00	749.999,99	1	0,018038%	722.375,69	0,106696%	1,965000%	0,750000	26,065832	82,004107	31/10/2017
800.000,00	849.999,99	3	0,054113%	2.475.287,00	0,365602%	1,917122%	0,577456	80,956499	359,798983	24/12/2040
1.150.000,00	1.199.999,99	1	0,018038%	1.163.891,31	0,171908%	3,092000%	1,200000	64,782203	157,010267	31/01/2024
1.450.000,00	1.499.999,99	1	0,018038%	1.459.022,12	0,215499%	1,815000%	0,600000	63,568803	292,960986	31/05/2035
Total cartera		5.544	100,000000%	677.044.005,13	100,000000%					
		Media ponderada:				2,403148	0,669102	65,258011	301,565239	17/02/2036
		Media simple:		122.121,93		2,540900	0,643242	54,618683	257,106601	04/06/2032
		Mínimo:		381,34		1,365000	-0,250000	0,335353	1,018480	31/01/2011
		Máximo:		1.459.022,12		5,650000	2,550000	99,325842	458,973306	31/03/2049

Tasa de Prepago a 31/12/2010

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2010	723.869.331,07	96,515763%	3.706.959,05	0,50819575%	5,93075021%	0,54941249%	6,39733002%					0,56490756%	6,57218725%
28/02/2010	716.370.213,60	95,515882%	5.747.727,91	0,79402838%	9,12304238%	0,62201753%	7,21407378%					0,60675609%	7,04294006%
31/03/2010	712.290.122,84	94,971871%	2.234.249,73	0,31188479%	3,67908064%	0,53703351%	6,25742147%	0,55010662%	6,40516950%			0,55907913%	6,50645031%
30/04/2010	707.297.442,20	94,306181%	3.207.920,18	0,45036707%	5,27252619%	0,51795986%	6,04147367%	0,53184656%	6,19874095%			0,54311527%	6,32618207%
31/05/2010	703.081.901,58	93,744110%	2.429.286,71	0,34346041%	4,04455252%	0,36761553%	4,32327710%	0,49354534%	5,76439244%			0,51820219%	6,04422012%
30/06/2010	699.654.031,13	93,287061%	1.573.683,67	0,22382651%	2,65309867%	0,33859619%	3,98833451%	0,43657426%	5,11490978%			0,48596089%	5,67816384%
31/07/2010	695.789.196,53	92,771751%	2.088.956,05	0,29856986%	3,52458492%	0,28792698%	3,40093020%	0,40192080%	4,71784848%			0,46702574%	5,46257186%
31/08/2010	693.019.390,48	92,402444%	950.827,27	0,13665450%	1,62758487%	0,21920608%	2,59898967%	0,29259924%	3,45523294%			0,43742535%	5,12464255%
30/09/2010	689.817.179,41	91,975483%	1.339.399,77	0,19327017%	2,29474699%	0,20907245%	2,48022009%	0,27304985%	3,22783624%	0,40971623%	4,80730155%	0,41708490%	4,89178667%
31/10/2010	685.656.977,10	91,420790%	2.413.971,20	0,34994362%	4,11943488%	0,22587492%	2,67707842%	0,25603173%	3,02948335%	0,39214599%	4,60557313%	0,41118575%	4,82415570%
30/11/2010	681.753.874,38	90,900377%	2.135.088,52	0,31139310%	3,67337952%	0,28403324%	3,35565442%	0,25051351%	2,96508639%	0,37021403%	4,35321686%	0,40344349%	4,73532755%
31/12/2010	677.044.005,13	90,272396%	2.910.481,59	0,42691090%	5,00433925%	0,36176700%	4,25585941%	0,28402288%	3,35553384%	0,35813934%	4,21402049%	0,40394522%	4,74108627%

(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	0.3275%	0.3259%	0.2511%	0.3059%
		% anual equivalente	3.8600%	3.8411%	2.9715%	3.6099%
BONOS SERIE A ISIN: ES0345679007	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	2.95	2.95	3.25	3.05
		Amortización Final	21/10/2019	21/10/2019	21/10/2019	21/10/2019
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	2.95	2.95	3.25	3.05
		Amortización Final	21/10/2019	21/10/2019	21/10/2019	21/10/2019

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

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2010 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 19 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 57 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK5231800 al OK5231856 ambos inclusive, más esta hoja número OK1960479 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 29 de marzo de 2011.

D. Pedro García-Hom Saladich
Consejero

D. Cándido Andreu Miralles
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente