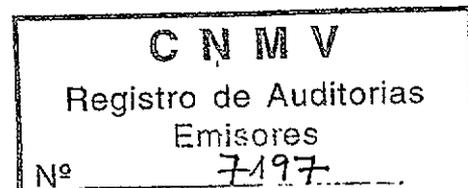
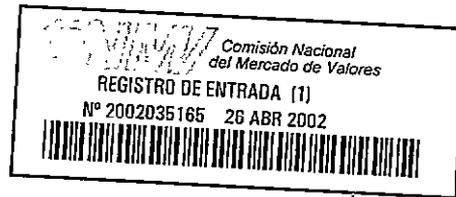




ANDERSEN

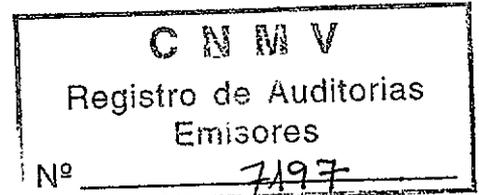
**Hipocat 1,
Fondo de Titulización Hipotecaria**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2001
junto con el Informe de Auditoría



Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Tenedores de Bonos de
Hipocat 1, Fondo de Titulización Hipotecaria
por encargo de Gestión de Activos Titulizados
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:



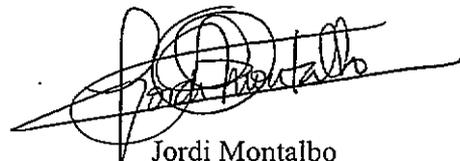
Hemos auditado las cuentas anuales de HIPOCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de su Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 14 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 1, Fondo de Titulización Hipotecaria a 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de su 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 2001. 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.

ARTHUR ANDERSEN



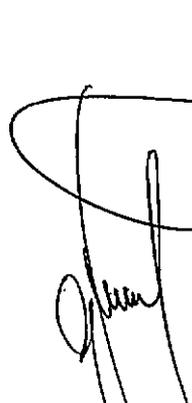
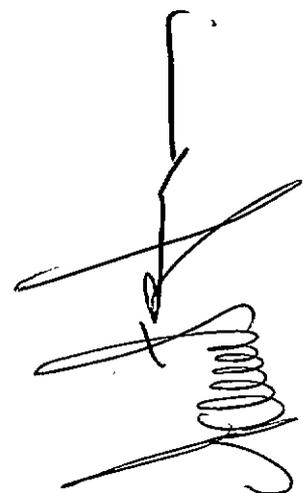
Jordi Montalbo

19 de marzo de 2002

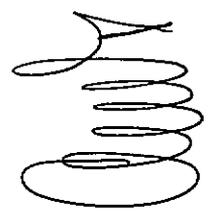
HIPOCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balances de situación a 31 de diciembre de 2001 y 2000

ACTIVO	Unidades de euro		PASIVO	Unidades de euro	
	2001	2000		2001	2000
Gastos de establecimiento (Nota 3b)	38.260	62.070	Deudas con entidades de crédito	2.436.820	2.513.996
Inmovilizaciones financieras			- Préstamo subordinado (Nota 8)		
- Participaciones hipotecarias (Nota 4)	61.497.764	77.753.541	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	62.920.986	79.221.108
			- Bonos de titulización hipotecaria (Nota 7)		
TOTAL INMOVILIZADO	61.536.024	77.815.611	TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO	65.357.806	81.735.104
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3d)	301.754	355.577			
Deudores (Nota 5)	1.048.909	1.123.737	Acreedores comerciales (Nota 9)	40.953	14.901
Inversiones financieras temporales			Administraciones Públicas (Nota 9)	39.856	46.109
- Participaciones hipotecarias (Nota 4)	7.632.436	8.088.756	Bonos de titulización hipotecaria corto plazo (Nota 7)	7.632.436	8.088.756
Tesorería (Nota 6)	2.946.725	2.936.305	Ajustes por periodificación (Notas 7, 8 y 11)	439.230	495.027
Ajustes por periodificación (Notas 6)	44.433	59.911			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	11.672.503	12.208.709	TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	8.152.475	8.644.793
TOTAL ACTIVO	73.510.281	90.379.897	TOTAL PASIVO	73.510.281	90.379.897

M. Pedríguez



HIPOCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2001 y 2000

DEBE	Unidades de euro		HABER	Unidades de euro	
	2001	2000		2001	2000
GASTOS FINANCIEROS			INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses de bonos de titulación hipotecaria (Nota 7)	4.794.842	4.895.328	Intereses de participaciones hipotecarias (Nota 4)	5.223.561	5.402.773
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	3.848.754	4.351.610	Intereses de demora	4.993.646	5.174.908
Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)	137.547	134.621	Ingresos financieros (Nota 6)	2.516	2.221
Otros gastos financieros	797.902	402.742	Otros ingresos financieros	219.962	221.104
	10.639	6.355		7.437	4.540
GASTOS GENERALES	12.881	11.749			
GASTOS POR COMISIONES (Nota 11)	408.992	496.575	INGRESOS POR COMISIONES	70.787	79.663
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS (Notas 3b y 3d))	77.633	78.784			
TOTAL DEBE	5.294.348	5.482.436	TOTAL HABER	5.294.348	5.482.436

Lu. Perdy Juan

MEMORIA

Ejercicio 2001

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 17 de junio de 1998, agrupando 3.747 participaciones hipotecarias emitidas por Caixa d'Estalvis de Catalunya (en adelante Caixa Catalunya) por un importe total de 24.001.714.170 pesetas (144.253.207 €)

Previamente y en fecha 16 de junio de 1998, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de bonos de titulización hipotecaria con cargo al mismo por importe de 24.000.000.000 de pesetas (144.242.905 €).

El Fondo de Titulización Hipotecaria, HIPOCAT 1, de conformidad con el artículo 5.1 de la Ley 19/1992, de 7 de julio, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, integrado en el momento de constitución, en cuanto a su activo, por las participaciones hipotecarias que agrupa y el fondo de reserva y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización hipotecaria y el préstamo subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del fondo es nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de las participaciones en préstamos hipotecarios que agrupa, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

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

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias es Caixa Catalunya.

b) Fondo de reserva

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

Un importe inicial igual a 348.000.000 de pesetas (2.091.522 €), pudiendo decrecer trimestralmente de modo tal que su importe sea igual a la cantidad inferior entre 2.091.522,12 € (348.000.000 pesetas) y el 4% del saldo vivo de los bonos en la fecha de

determinación anterior a la fecha de pago en curso, de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

El importe de dicho fondo de reserva está abonado en la cuenta de tesorería.

El fondo de reserva se aplica, en cada fecha de pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el orden de prelación de pagos.

c) Normativa legal

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre régimen de sociedades y fondos de inversión inmobiliaria y sobre fondos de titulización hipotecaria, y regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

d) Régimen de tributación

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

La Ley 19/1992 (de 7 de julio) sobre Fondos de Titulización Hipotecaria excluye explícitamente a éstos de la obligación de que les sea practicada ninguna retención legal sobre los intereses devengados por las participaciones hipotecarias.

Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y, por tanto, estarán sujetos a retención (Ley 40/98 de 9 de Diciembre del IRPF y Ley 43/95 de 27 de Diciembre L.I.S.). No obstante, será de aplicación el R.D., 214/99 del Reglamento del IRPF y el R.D. 537/97 de 14 de abril del R.I.S., así como la Ley 41/98 de 9 de Diciembre del Impuesto sobre la Renta de No Residentes y otras Normas Tributarias, sin perjuicio de los dispuesto en los Convenios para evitar la doble imposición suscritos por España.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables del Fondo, incorporando ciertas reclasificaciones y presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Estas cuentas anuales han sido formuladas por la Sociedad Gestora del Fondo (véase Nota 1), y se someterán a la

aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la estipulación decimonovena de la escritura de constitución del Fondo.

b) Comparación de la información

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

Los importes correspondientes al ejercicio 2000 a los que se hace referencia en esta memoria y que fueron originalmente formulados en pesetas, se han convertido a euros a fin de facilitar su comparación con los importes del ejercicio 2001.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ejercicio económico del fondo coincidirá con el año natural.

Los intereses correspondientes a las Participaciones Hipotecarias que se consideran impagadas, es decir, que no tienen más de 12 cuotas consecutivas impagadas, son periodificados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en base a su devengo, siendo reconocidos también en el activo del Fondo, siempre y cuando la finca garante hipotecada garantice el importe principal más los intereses.

Los intereses correspondientes a las Participaciones Hipotecarias que se consideran dudosas, es decir, que tienen más de 12 cuotas consecutivas impagadas, o que el originador ha interpuesto un procedimiento judicial contra el deudor, o bien que se tenga constancia que el deudor está declarado en quiebra o concurso de acreedores, o que haya tenido un deterioro notorio en su solvencia, no se periodifican en base a su devengo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias ni se reconocen en el activo del Fondo.

Las Participaciones Hipotecarias que han pasado a dudosas, lo hacen por el riesgo vencido y no vencido.

b) Gastos establecimiento

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

Se amortizan linealmente de acuerdo con la legislación en vigor, en los cinco primeros años de existencia.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 por la amortización de los gastos de establecimiento ha sido de 23.810 €.

c) Participaciones hipotecarias

Se registran por el valor de adquisición de las participaciones pendientes de amortizar que coincide con su valor nominal.

El capital vencido y no cobrado, el capital no vencido e intereses vencidos y no cobrados de las Participaciones hipotecarias declaradas dudosas, se mantienen como activo del fondo, hasta el momento en el que la finca garante hipotecada no garantizara la suma de los tres conceptos mencionados, fecha en la que dejan de devengarse intereses de dicha participación en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

La cuenta "Gastos formalización de deudas" refleja a fecha de cierre de balance, los gastos de emisión de los bonos de la serie A y B en los que ha incurrido el Fondo (gastos de dirección, aseguramiento y colocación de ambas series), y que están pendientes de amortizar. Se sanean a medida que se van amortizando las correspondientes series de bonos en función del porcentaje de amortización real de las mismas, que se efectúa en cada fecha de pago.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 por este concepto ha sido de 53.823 €.

e) Vencimiento de deudores y acreedores

Como se indica en la nota 7, con objeto de que los flujos de capital e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de las participaciones hipotecarias a la amortización de bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de las participaciones hipotecarias por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos ni de las participaciones ni de los bonos de titulización hipotecaria, ni del préstamo subordinado.

f) *Tesorería*

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito. Estos saldos incluyen además de los ingresos obtenidos por el Fondo hasta su distribución, los importes a que asciendan los fondos de reserva y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses en tanto son ingresadas en el Tesoro Público.

g) *Impuesto sobre sociedades*

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

Dado que a 31 de diciembre de 2001 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, y no hay diferencias permanentes ni temporales, no procede liquidar cuota alguna por el impuesto sobre sociedades.

h) *Contratos de permuta financiera de intereses*

Estas operaciones se registran en cuentas de orden (véase Nota 10) por los importes nominales hasta el momento del vencimiento del contrato. Los resultados de las operaciones se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica al devengo de ingresos o de costes de los elementos cubiertos.

4. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El inmovilizado financiero está compuesto por las participaciones hipotecarias que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió al momento de la constitución de éste.

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- En el momento de la suscripción, estuvieron representadas por 3.099 títulos nominativos y referidas a una participación del cien por cien sobre el principal e

intereses ordinarios y de demora, y comisiones de cada uno de los préstamos hipotecarios participados.

- El tipo de interés nominal de cada préstamo hipotecario participado, y por consiguiente de cada participación hipotecaria, es variable a lo largo de la vida del préstamo. De acuerdo con cada uno de los contratos de préstamo, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial.
- El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2001 es del 6,51 %.
- Los préstamos hipotecarios participados fueron concedidos con el objeto de financiar la adquisición o promoción de viviendas residenciales en España.
- Los préstamos están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio del inmueble, debidamente constituida y registrada en el correspondiente Registro de la Propiedad.
- La Entidad emisora, Caixa Catalunya, no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios, ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.
- La custodia y administración de los préstamos hipotecarios se atribuye a la entidad emisora, Caixa Catalunya.
- Las participaciones hipotecarias se encuentran depositadas en Caixa Catalunya.
- Las características que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo, fueron verificadas en su día mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores de la entidad emisora, emitiendo un informe a tal efecto.

El movimiento de estos epígrafes durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Plazo vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo a 31 de diciembre de 2000	77.753.541	8.088.756	85.842.297
Amortizaciones	(8.592.268)	(8.088.756)	(16.681.024)
Traspaso de largo a corto	(7.632.436)	7.632.436	0
Principales en litigio	(31.073)	-	(31.073)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	61.497.764	7.632.436	69.130.200

Importes en unidades de euro

En la amortización de cuota ordinaria se recoge el importe de las cuotas vencidas cobradas y no cobradas, siendo estas últimas dadas de baja de la cartera y traspasadas al epígrafe de deudores.

La fecha prevista del último vencimiento de las participaciones hipotecarias es el 31 de diciembre de 2017.

A 31 de diciembre de 2001 no existen intereses devengados y no vencidos correspondientes a las participaciones hipotecarias.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Importes
Deudores impagados principal PH's	6.145
Deudores impagados intereses PH's	3.845
Deudores dudosos Principal vencido	795
Deudores dudosos Principal no vencido	31.073
Deudores dudosos Intereses y Otros	899
Deudores pend. Liq. Principal PH's	621.975
Deudores pend. Liq. Intereses PH's	384.177
Saldo a 31 de diciembre de 2001	1.048.909
Importes en unidades de euro	

a) Deudores impagados principal e intereses PH's

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con el importe pendiente al 31 de diciembre de 2001 de las cuotas vencidas y no cobradas de las participaciones hipotecarias, por impago de los prestatarios.

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

	Recibos	Principal	Intereses Ordinarios	Total	%
De 1 a 2 meses	15	2.429	1.668	4.097	41,01
De 2 a 3 meses	7	1.420	777	2.197	21,99
De 3 a 6 meses	6	1.998	1.251	3.249	32,53
De 6 a 12 meses	2	298	149	447	4,47
Total	30	6.145	3.845	9.990	100,00
Importes en unidades de euro					

b) *Deudores dudosos; principal, intereses y otros.*

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con el importe pendiente al 31 de diciembre de 2001 de las cuotas vencidas no cobradas así como sus correspondientes cuotas no vencidas, de las participaciones hipotecarias, por impago de los prestatarios que se hallan en situación dudosa.

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

	Recibos	Principal	Intereses Ordinarios	Total	%
De 6 a 12 meses	5	653	748	1.401	82,70
De 12 a 24 meses	2	142	151	293	17,30
Total	7	795	899	1.694	100,00
Importes en unidades de euro					

c) *Deudores Pendientes liquidar Principal e Intereses de P.H. 's.*

Los saldos que figuran en el balance se corresponden con los importes de principal e intereses devengados, pero pendientes de liquidación al Fondo y que corresponderá liquidar en el primer día hábil posterior al cierre.

6. TESORERÍA

El contrato de cuenta corriente, dentro del marco del contrato de reinversión a tipo de interés garantizado, está suscrito con Caixa Catalunya y garantiza una rentabilidad a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera, denominada cuenta de tesorería.

Se depositan en la cuenta de tesorería las cantidades que reciba el Fondo en concepto de:

- (i) principal e intereses de las participaciones hipotecarias;
- (ii) las cantidades que en cada momento compongan el fondo de reserva;
- (iii) cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos, que sean recibidos en pagos de principal, intereses o comisiones (efectivamente recibidas) de los préstamos hipotecarios participados, o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias, o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar;
- (iv) importe del principal recuperado de los préstamos ejecutados;
- (v) las cantidades que, en su caso, sean abonadas al Fondo y deriven del contrato de permuta financiera de intereses de los bonos; y
- (vi) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia cuenta y en la cuenta del agente de pagos.

El tipo de interés garantizado, para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2001, es igual al tipo EURIBOR a tres meses, con liquidación y determinación trimestral.

A 31 de diciembre de 2001 el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance incluye los intereses devengados no vencidos correspondientes a la cuenta corriente por importe de 44.433 €. El total de intereses devengados por este mismo concepto durante el ejercicio ha sido de 219.962 €.

7. BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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 dos series de bonos de titulización hipotecaria, que tienen las siguientes características:

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	23.175.000.000 pesetas (139.284.555,19 €)
Número de bonos	927
Importe nominal unitario	25.000.000 pesetas (150.253,03 €)

Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés en base al año natural de 365 días, la suma del tipo de interés LIBOR en pesetas a 3 meses y un margen.
Margen	0,18%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y Amortización	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa

Bonos subordinados Serie B

Importe Nominal	825.000.000 pesetas (4.958.349,86 €)
Número de bonos	33
Importe nominal unitario	25.000.000 pesetas (150.253,03 €)
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés en base al año natural de 365 días, la suma del tipo de interés LIBOR en pesetas a 3 meses y un margen.
Margen	0,50%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	A2
Calificación actual	A2

El Consejo de Administración, en su sesión de 2 de julio de 2001 adoptó el acuerdo, de conformidad con lo previsto en el artículo 17 de la ley 46/1998 de 17 de diciembre, sobre introducción del euro, de red denominar la totalidad de los valores e instrumentos que integran la emisión, entre otras, de Hipocat 1, de acuerdo con el siguiente detalle.

	Bonos Serie A	Bonos Serie B
Número de Bonos de la Serie	927	33
Valor nominal antes de red denominación		
Nominal de cada Bono	13.203.637 ptas.	25.000.000 ptas.
Nominal total de la Serie	12.239.771.499 ptas.	825.000.000 ptas.
Valor nominal red denominado a euros		
Nominal de cada Bono en euros	79.355,46 €	150.253,03 €
Nominal total de le Serie	73.562.511,42 €	4.958.349,99 €

La aplicación de dicho acuerdo se llevó a cabo el 25 de julio de 2001

Amortización de ambas series de bonos

a) Amortización final

La fecha de amortización final es el 15 de diciembre del 2018, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora proceda a la amortización anticipada.

b) Amortización parcial

Se efectúa amortizaciones parciales de los bonos de ambas series en cada una de las fechas de pago de intereses previstas, esto es, los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, hasta su total amortización.

La cantidad de principal devengada para amortización de los bonos de ambas series A y B, sin distinción entre éstas, será igual a la suma de las siguientes cantidades: (i) la diferencia existente, en valor absoluto, entre el saldo vivo de las participaciones hipotecarias, según lo descrito en el párrafo siguiente, y la suma de los saldos de principal pendientes de pago de los bonos de ambas series A y B el día hábil inmediatamente anterior a la fecha de determinación previa a cada fecha de pago y (ii) el saldo de la cuenta de deficiencia de principal.

El saldo vivo de las participaciones hipotecarias estará compuesto por la suma del capital pendiente de vencer y el capital vencido y no pagado de cada una de las participaciones hipotecarias minorado por las salidas de la cuenta de deficiencia de principal.

En función de la liquidez existente, la cantidad devengada de principal para amortización que pueda ser abonada por el Fondo en una fecha de pago de acuerdo con el orden de prelación de pagos, constituirá los fondos disponibles para amortización.

Los fondos disponibles para amortización serán distribuidos entre ambas series de conformidad con las siguientes reglas:

- Hasta la primera fecha de pago (excluida), en la que el saldo de principal pendiente de pago de los bonos de la serie B sea igual o mayor al 6,8% del saldo principal pendiente de pago de los bonos de la serie A, los fondos disponibles para amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los bonos de la serie A.

- En la fecha de pago en que el saldo de principal pendiente de pago de los bonos de la serie B sea igual o mayor al 6,8% del saldo principal pendiente de pago de los bonos de la serie A, los fondos disponibles para amortización se aplicarán a la amortización de ambas series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que la relación entre saldos de principal pendientes de pago de bonos series B y A se mantenga en el 6,8% o porcentaje superior más próximo posible.
- En el momento en el cual el saldo de principal pendiente de pago de los bonos de la serie B alcance la cifra de 1.442.429,05 € (240.000.000 de pesetas), cesará la amortización de los bonos de la citada serie, destinándose la totalidad de los fondos disponibles para amortización a la de los bonos de la serie A, hasta su total amortización.
- Una vez haya tenido lugar la total amortización de los bonos de la serie A, dará comienzo nuevamente la correspondiente a los bonos de la serie B hasta su completa amortización.

En relación a la amortización de los bonos de la serie B, y aún cumpliéndose la totalidad de los supuestos previstos en las reglas anteriores, la misma no tendrá lugar si se produjeran, en la correspondiente fecha de determinación, cualquiera de las dos circunstancias siguientes:

- Que el importe a que ascienda la suma del saldo vivo de las participaciones hipotecarias con morosidad igual o superior a noventa días en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, sea igual o superior al 6,5% del saldo vivo de las participaciones hipotecarias a esa misma fecha. En este supuesto, la totalidad de los fondos disponibles para amortización serán destinados a la amortización de los bonos de la serie A.
- Que el saldo de la cuenta de deficiencia de principal supere en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago anterior, el saldo vivo de los bonos de la serie B, en cuyo caso la totalidad de los fondos disponibles para amortización serán destinados igualmente a la amortización de los bonos de la serie A.

c) *Amortización anticipada*

La Sociedad Gestora estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada, en una fecha de pago, de la totalidad de la emisión de los bonos en los siguientes supuestos de liquidación.

- i) Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 19/1992 y la escritura de constitución, el importe de las participaciones hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10% inicial;

- ii) Cuando por razón de algún evento o circunstancia excepcional no previsto en la fecha de otorgamiento de la escritura de constitución, el equilibrio financiero exigido por la Ley 19/1992 y previsto para el Fondo se viera desvirtuado de forma permanente.

Asimismo en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en quiebra o su autorización fuera revocada y el depositario de las participaciones hipotecarias no pudiera asumir legalmente, aún de forma transitoria, la función de gestión del Fondo o transcurriese el plazo máximo de un año sin que el depositario hubiese designado una nueva sociedad gestora, se producirá la liquidación anticipada del Fondo y la amortización de los bonos.

La emisión de los bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, veinticinco millones de pesetas por bono (150.253,03 €), libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

La emisión de los bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Asimismo, los bonos están admitidos a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	SERIE A		SERIE B		TOTAL
	Largo	Corto	Largo	Corto	
Saldo a 31 diciembre 2000	74.262.758	8.088.756	4.958.350	0	87.309.864
- Amortizaciones	(8.201.503)	(8.088.756)	(466.183)	0	(16.756.442)
- Traspaso a corto plazo	(7.146.475)	7.146.475	(485.961)	485.961	0
Saldo a 31 diciembre 2001	58.914.780	7.146.475	4.006.206	485.961	70.553.422
Importes en unidades de euro					

La amortización de bonos a largo plazo de la serie A está condicionada por la amortización anticipada de participaciones hipotecarias.

El traspaso a corto plazo se ha registrado de acuerdo con el importe correspondiente de "Participaciones Hipotecarias" registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del activo del balance de situación adjunto.

A 31 de diciembre de 2001 se han devengado costes financieros no vencidos de bonos de titulización hipotecaria por importe de 104.077 € que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación.

8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El préstamo subordinado es un contrato que se suscribió, en la fecha de constitución del fondo, con Caixa Catalunya por un importe de 3.606.072,63 euros (600.000.000 de pesetas), destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los bonos, a financiar parcialmente la suscripción de las participaciones hipotecarias y a dotar el fondo de reserva que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles.

El tipo de interés se determina trimestralmente para cada período de devengo, y será el que resulte de sumar al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses, un margen del 1%. Estos intereses se abonan únicamente si el Fondo dispone de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

La situación a 31 de diciembre de 2001 es:

	Dispuesto	Tipo interés	Vencimiento
• Préstamo Subordinado	2.436.820	4,390 % (MIBOR 3m + 1,00%)	Hasta el 15/12/2018 o fecha de liquidación anticipada.
Importes en unidades de euro			

A 31 de diciembre de 2001 existen intereses devengados y no vencidos del préstamo subordinado por importe de 4.396 € que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación.

9. ACREEDORES A CORTO PLAZO

1. Acreedores comerciales

El saldo de 40.953 € que figura en el balance a 31 de diciembre de 2001 corresponde a comisiones por la garantía de la operación de permuta financiera y a otros gastos (publicidad y propaganda, etc.).

2. Administraciones públicas

El saldo que figura en el balance a 31 de diciembre de 2001, corresponde a las retenciones a cuenta practicadas en el pago de intereses de los bonos de titulización hipotecaria que ascienden a 39.856 €.

10. CUENTAS DE ORDEN

Permuta Financiera de Intereses (swap)

En la fecha de constitución, 17 de junio de 1998, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo suscribió un contrato de permuta financiera de intereses (swap), con objeto de cubrir el riesgo de intereses tanto de las participaciones hipotecarias como de los bonos de titulización hipotecaria

La permuta financiera de intereses es un contrato suscrito con Caixa Catalunya, cuyo principal notional, para cada fecha de pago, será el saldo vivo de las participaciones hipotecarias en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso.

En virtud del citado contrato de swap, el Fondo realizará pagos a Caixa Catalunya calculados sobre el tipo de interés de las participaciones hipotecarias, y como contrapartida Caixa Catalunya realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés medio ponderado de las series de los bonos.

(i) Cantidades a pagar por el Fondo

Serán las resultantes de aplicar el tipo de interés anual medio ponderado de las participaciones hipotecarias en el primer día de cada uno de los tres meses anteriores al mes correspondiente a cada fecha de pago, ponderados por el saldo conjunto del principal pendiente de amortización de las participaciones hipotecarias, menos un margen del 0,60%, constituyendo éste el margen de seguridad del Fondo, al principal notional del swap.

(ii) Cantidades a pagar por Caixa Catalunya

Serán las resultantes de aplicar el tipo de interés medio ponderado por el saldo vivo de cada una de las series de bonos, A y B, resultante de aplicar el tipo Libor a tres meses en pesetas más un margen del 0,18% en el caso de la serie A, y del 0,50% en el caso de la serie B, convertido en ambos casos a un tipo de interés en base a años naturales de 365 días, al principal notional del swap.

Las características de la operación a 31 de diciembre de 2001 son las siguientes:

Operación Cubierta	Principal Notional	% Tipo interés
Swap	70.553.422	3,589555%
• Receptor		
• Pagador		5,986762%*
Importes en unidades de euro		

(*) Estimación realizada a 31 de diciembre de 2001

A 31 de diciembre de 2001, el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap pagador asciende a 175.994 €, y el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap receptor asciende a 105.523 €. El neto de estos intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 2001 por un importe de 70.471 €, se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificación del pasivo del balance.

El gasto financiero neto del ejercicio por importe de 797.902 € está registrado en la rúbrica "gastos financieros – intereses de contrato de permuta financiera" en el debe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

11. GASTOS POR COMISIONES

a) Comisión de Gestión

Tal como se indica en la Nota 1, la gestión del Fondo está encomendada a Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Por esta gestión el Fondo paga una comisión del 0,075% anual calculada sobre la suma de los saldos de principal pendientes de pago de ambas series de bonos en la fecha de determinación anterior a cada fecha de pago.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 59.979 €, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2001 existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 2.175 €, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación.

b) Comisión de administración

La entidad administradora de los préstamos hipotecarios, Caixa Catalunya, ha percibido una comisión del 0,01% anual calculada sobre el saldo vivo de las participaciones hipotecarias.

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 7.997 €, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2001 existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 290 €, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación.

c) Comisión de Intermediación

Caixa Catalunya, asimismo, tiene derecho a recibir anualmente, como remuneración o compensación por el proceso de intermediación financiera realizado, una cantidad variable igual a la diferencia entre los ingresos y gastos contables para el Fondo en cada ejercicio, de forma que se extraiga el margen financiero obtenido.

El importe devengado durante el ejercicio por este concepto ha sido de 308.539 € y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2001 existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 251.422 €, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación.

Durante el ejercicio, de acuerdo con lo estipulado en la escritura de constitución del Fondo, se han efectuado pagos a cuenta por este concepto por importe de 57.117 €.

d) Comisión Garante

Existe además una comisión de garantía a partir del contrato suscrito con Morgan Guaranty Trust Company of New York, en virtud del cual dicha entidad garantiza incondicional e irrevocablemente el cumplimiento de las obligaciones asumidas por Caixa Catalunya en el contrato de permuta financiera de intereses de los bonos suscrito entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Caixa Catalunya.

En el caso de que Caixa Catalunya no efectuara el pago de la cantidad neta que fuera debida al Fondo en virtud del swap, satisfecho éste por Morgan Guaranty Trust Company of New York, la Sociedad Gestora en representación del Fondo, procederá a otorgar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses o swap, con esta entidad, en términos sustancialmente similares a los del contrato de swap, que quedará sin efecto, y que deberá ser aprobado por la entidad calificadoradora.

Morgan Guaranty Trust Company of New York recibirá del Fondo, en cada fecha de pago, una comisión del 0,0375% anual sobre el saldo pendiente de los bonos, por estructuración y contratación de la garantía.

El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2001 asciende a 30.406 €, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2001 existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 1.102 €, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

e) *Comisión de agencia de pagos*

Existe un contrato suscrito con Caixa Catalunya cuyo objeto es proporcionar el servicio financiero de los bonos y comunicar el LIBOR de referencia del interés nominal de los bonos para cada uno de los períodos de devengo de intereses de los mismos.

La comisión es del 0,01%, impuestos incluidos, en su caso, sobre el importe que se distribuye a los titulares de los bonos en cada fecha de pago, durante la vigencia del contrato, que se abonará en cada fecha de pago de los bonos, siempre que el Fondo disponga de liquidez y una vez haya atendido a las obligaciones de pago según el orden de prelación de pagos del Fondo.

El importe correspondiente a la retención a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en cada fecha de pago de intereses de los bonos, exijan efectuar las disposiciones aplicables, quedará depositado hasta que proceda su ingreso en efectivo, en una cuenta a nombre del fondo en el agente de pagos.

El Agente de Pagos, Caixa Catalunya, ha percibido una comisión del 0,01% sobre el importe distribuido a los titulares de los bonos en cada fecha de pago. El importe devengado por este concepto durante el ejercicio ha sido de 2.071 €, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2001 no hay ningún importe pendiente de liquidar ~~por este~~ concepto.

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

Según se indica en la Nota 3.g), en el ejercicio 2001 se han equilibrado los ingresos y gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el impuesto sobre sociedades.

13. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2001 hasta la formulación de estas cuentas anuales por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, en relación con las mismas.

14. CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIÓN DE FONDOS	2001	2000	ORIGEN DE FONDOS	2001	2000
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	77.633 €	78.784 €
Amortización o traspaso a corto plazo de: Deudas a largo plazo De bonos de titulización hipotecaria De préstamo subordinado	16.300.122 77.176	18.219.315 71.749	Amortización o traspaso a corto plazo de: Inmovilizaciones financieras De participaciones hipotecarias	16.255.777	17.600.727
Total aplicación de fondos	16.377.298	18.291.064	Total orígenes de fondos	16.333.410	17.679.511
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-	Exceso aplicaciones sobre orígenes	43.888	611.553
	Importes en unidades de euro			Importes en unidades de euro	

Variaciones del Capital Circulante	2001		Variaciones del capital circulante	2000	
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	74.828	Deudores	-	113.633
Inversiones Financieras Temporales	-	456.320	Inversiones Financieras Temporales	-	699.620
Tesorería	10.420	-	Tesorería	-	576.214
Ajustes por periodificaciones (Activo)	-	15.478	Ajustes por periodificaciones (Activo)	-	2.536
Deudas con Entidades de Crédito	-	-	Deudas con Entidades de Crédito	-	-
Acreedores comerciales	-	26.052	Acreedores comerciales	19.160	-
Administraciones Públicas	6.253	-	Administraciones Públicas	-	14.671
Acreedores a corto plazo	456.320	-	Acreedores a corto plazo	699.620	-
Ajustes por periodificaciones (Pasivo)	55.797	-	Ajustes por periodificaciones (Pasivo)	76.341	-
Totales	528.790	572.678	Totales	795.121	1.406.674
Variación Capital Circulante	-	43.888		-	611.553
	Importes en unidades de euro			Importes en unidades de euro	

Ajustes a realizar para llegar a los recursos de las operaciones	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Resultados del ejercicio	0	0	0	0
Dotaciones a la amortización				
- Gastos de constitución	23.810	-	23.807	-
- Gastos de emisión a distribuir en diversos ejercicios	53.823	-	54.977	-
Total aumentos	77.633	-	78.784	-
Recursos procedentes/aplicados de las operaciones (total)	77.633	-	78.784	-
	Importes en unidades de euro			

INFORME DE GESTIÓN

Hipocat 1, Fondo de titulización hipotecaria se constituyó mediante escritura pública el 17 de junio de 1998, agrupando 3.747 participaciones hipotecarias por un importe total de 24.001.714.170 pesetas (144.253.207 €), emitidas por Caixa d'Estalvis de Catalunya, en esa misma fecha.

Asimismo, en la misma fecha se procedió a la emisión de los bonos de titulización hipotecaria por un importe nominal de 24.000.000.000 de pesetas (144.242.905 €) integrados por 927 bonos de la Serie A y 33 bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 25.000.000 de pesetas (150.253 €) de valor unitario.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de bonos de titulización hipotecaria.

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

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias 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 de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del 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.

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de inversión mobiliaria y sobre Fondos de titulización hipotecaria, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y, por tanto, estarán sujetos a retención.

Gestión de Activos Titulizados, S.A. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Barcelona, en calle Fontanella 5 y 7, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 9.

La sociedad gestora, con el objeto de aumentar la seguridad y regularidad del servicio financiero de los bonos y neutralizar las diferencias de tipos de interés entre éstos y las participaciones hipotecarias, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran:

- Contrato de Reinversión a Tipo de Interés Garantizado con *Caixa Catalunya*
- Contrato de Préstamo Subordinado con *Caixa Catalunya*
- Contrato de Permuta Financiera de Intereses con *Caixa Catalunya*
- Contrato de Garantía del Swap (Permuta Financiera) con *Morgan Guaranty Trust Co. of New York – Londres -*
- Contrato de Colocación y Aseguramiento de los Bonos con *J.P. Morgan S.V.B., S.A.*
- Contrato de Agencia de Pagos con *Caixa Catalunya*.

1 PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

Las participaciones hipotecarias que se agrupan en el Fondo se emiten sobre un total de 3.747 préstamos hipotecarios cuyo capital pendiente a la fecha de emisión ascendía a 24.001.714.170 pesetas (144.253.207 €).

a) Movimientos de la cartera de participaciones

El movimiento mensual de la cartera de participaciones hipotecarias, incluidas las cuotas de principal vencidas y no cobradas, ha sido el siguiente:

	Participaciones Vivas	Amortización Principal	Principal pendiente amortizar	
			Saldo (fin de mes)	%
17/06/1998	3.747		144.253.207,42	100,00%
31/12/1998	3.540	13.669.443,78	130.583.763,64	90,52%
31/12/1999	3.099	25.690.517,83	104.893.245,81	72,71%
31/12/2000	2.790	18.357.996,81	86.535.249,00	59,99%
31/01/2001	2.764	1.521.450,60	85.013.798,40	58,93%
28/02/2001	2.737	1.407.315,89	83.606.482,51	57,96%
31/03/2001	2.708	1.500.319,18	82.106.163,33	56,92%
30/04/2001	2.678	1.303.524,87	80.802.638,46	56,01%
31/05/2001	2.647	1.489.843,34	79.312.795,12	54,98%
30/06/2001	2.625	1.321.100,84	77.991.694,28	54,07%
31/07/2001	2.585	1.632.703,80	76.358.990,48	52,93%
31/08/2001	2.565	1.095.439,00	75.263.551,48	52,17%
30/09/2001	2.550	1.166.156,84	74.097.394,64	51,37%
31/10/2001	2.524	1.402.044,48	72.695.350,16	50,39%
30/11/2001	2.498	1.351.986,95	71.343.363,21	49,46%
31/12/2001	2.471	1.553.175,27	69.790.187,94	48,38%
Total	2.471	16.745.061,06	69.790.187,94	48,38%

b) Impagados

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los préstamos en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer y el % de la deuda total sobre el valor de tasación inicial de la garantía inmobiliaria, es la siguiente:

Antigüedad deuda	Número Préstamos	Deuda vencida			Deuda Pendiente	Deuda total Principal	% Deuda total / Valor Tasación
		Principal	Intereses	Total			
De 31 a 60 días	8	849,22	194,12	1.043,34	261.454,57	262.303,79	43,57%
De 61 a 90 días	3	1.207,27	736,66	1.943,93	120.844,55	122.051,82	54,30%
De 91 a 180 días	3	2.439,82	2.606,45	5.046,27	122.609,22	125.049,04	57,46%
De 181 a 365 días	1	1.648,52	308,20	1.956,72	10.848,29	12.496,81	27,69%
Total	15	6.144,83	3.845,43	9.990,26	515.756,63	521.901,46	47,92%

c) Dudosos

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los préstamos en situación dudosa, con información del principal pendiente de vencer y el % de la deuda total sobre el valor de tasación inicial de la garantía inmobiliaria, es la siguiente:

Antigüedad deuda	Número Préstamos	Deuda vencida			Deuda Pendiente	Deuda total Principal	% Deuda total / Valor Tasación
		Principal	Intereses	Total			
Más 1 año	1	794,88	898,62	1.693,50	31.072,60	31.867,48	66,31%

d) Estados de la cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2001 según las características más representativas.

La distribución de la cartera de participaciones, entendiendo como tal el saldo no vencido de las participaciones (incluye el saldo no vencido de las participaciones en situación dudosa), es la siguiente:

Índice de referencia

La totalidad de los préstamos hipotecarios participados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal anualmente, de acuerdo con la escritura de cada préstamo.

La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés es la siguiente:

Índice de referencia	Número PH's	%	Principal pendiente	%	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
Índice CECA	211	8,54	6.156.226,11	8,90	7,08	0,32
IRPH-Cajas	1.017	41,15	31.853.542,12	46,06	6,60	0,56
IRPH-Entidades	1.209	48,93	29.689.345,70	42,93	6,34	0,38
Mibor a 1 año	32	1,30	1.294.264,88	1,87	5,68	1,25
Euribor a 1 año	2	0,08	167.894,09	0,24	4,95	0,95
Total cartera	2.471	100,00	69.161.272,90	100,00	6,50	0,47
Medias ponderadas por principal pendiente						

Tipo de interés nominal

La distribución por rango de tipos de interés es la siguiente

Intervalo Del tipo	SITUACIÓN AL 31/12/2001				SITUACIÓN AL 31/12/2000				SITUACIÓN A LA EMISIÓN				
	Núm	%	Principal Pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	
3,50	3,99	-	-	-	1	0,04	82.025,90	0,10	-	-	-	-	
4,00	4,49	-	-	-	14	0,50	393.522,86	0,46	-	-	-	-	
4,50	4,99	4	0,16	274.456,49	0,40	605	21,68	18.518.645,73	21,57	-	-	-	
5,00	5,49	23	0,93	585.362,68	0,85	819	29,35	24.310.562,43	28,31	7	0,19	401.831,73	0,28
5,50	5,99	234	9,47	6.486.997,15	9,38	737	26,42	23.227.985,72	27,06	34	0,91	2.032.550,70	1,41
6,00	6,49	750	30,35	19.865.087,81	28,72	467	16,74	14.799.575,73	17,24	757	20,20	28.668.399,72	19,87
6,50	6,99	991	40,11	28.179.694,72	40,74	131	4,70	3.944.892,54	4,60	1.305	34,83	48.857.103,28	33,87
7,00	7,49	433	17,52	12.741.837,14	18,42	14	0,50	519.578,80	0,61	933	24,90	36.224.270,94	25,11
7,50	7,99	36	1,46	1.027.836,91	1,49	2	0,07	45.506,85	0,05	479	12,78	19.253.876,15	13,35
8,00	8,49	-	-	-	-	-	-	-	-	221	5,90	8.486.716,15	5,88
8,50	8,99	-	-	-	-	-	-	-	-	10	0,27	299.782,04	0,21
10,00	10,49	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,03	28.676,72	0,02
Total		2.471	100	69.161.272,90	100	2.790	100	85.842.296,56	100	3.747	100	144.253.207,43	100
Tipo interés nominal:													
Mínimo				4,50%				3,90%				5,25%	
Máximo				7,75%				8,00%				10,00%	
Medio ponderado por Principal pendiente				6,50%				5,95%				6,92%	

Principal pendiente/Valor de tasación

La distribución según el valor de la razón principal pendiente/valor de tasación expresada en tanto por cien, es la siguiente:

Intervalo	SITUACIÓN A 31/12/2001				SITUACIÓN A 31/12/2000				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm. PH's	%	Principal Pendiente	%	Núm. PH's	%	Principal Pendiente	%	Núm. PH's	%	Principal Pendiente	%
0,01 10,00	234	9,47	1.597.434,23	2,31	187	6,70	1.276.816,18	1,49	99	2,64	764.747,02	0,53
10,01 20,00	373	15,10	6.084.031,17	8,80	337	12,08	5.887.581,52	6,86	236	6,30	4.488.842,35	3,11
20,01 30,00	397	16,07	9.710.857,27	14,04	434	15,56	11.037.086,80	12,86	387	10,33	11.152.477,38	7,73
30,01 40,00	413	16,71	12.569.295,79	18,17	433	15,52	13.634.649,78	15,88	478	12,76	16.655.882,77	11,55
40,01 50,00	443	17,93	14.843.594,01	21,46	445	15,95	15.702.071,91	18,29	506	13,50	19.379.914,73	13,43
50,01 60,00	371	15,01	14.168.784,39	20,49	500	17,92	18.675.732,41	21,76	598	15,96	26.004.996,05	18,03
60,01 70,00	240	9,71	10.187.276,04	14,73	430	15,41	18.547.044,34	21,61	804	21,46	35.453.304,92	24,58
70,01 80,00	-	-	-	-	24	0,86	1.081.313,63	1,26	639	17,05	30.353.042,20	21,04
Total	2.471	100	69.161.272,90	100	2.790	100,00	85.842.296,57	100,00	3.747	100,00	144.253.207,42	100,00
% Principal Pendiente/Valor de Tasación:												
Mínimo			0,03 %				0,43 %				1,53%	
Máximo			69,54 %				72,25 %				78,80%	
Medio ponderado por principal pendiente			35,25 %				45,01 %				54,04%	

Fecha de amortización final

La distribución según fecha de amortización final, es la siguiente:

Año de vto.	SITUACIÓN A 31/12/2001				SITUACIÓN A 31/12/2000				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm. PH's	%	Principal Pendiente	%	Núm. PH's	%	Principal Pendiente	%	Núm. PH's	%	Principal Pendiente	%
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	10	0,27	123.215,92	0,09
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	37	0,99	503.031,22	0,35
2001	-	-	-	-	30	1,08	90.190,94	0,11	42	1,12	629.662,95	0,44
2002	45	1,62	141.514,59	0,20	46	1,65	393.639,06	0,46	53	1,41	1.229.260,89	0,85
2003	103	4,18	889.458,38	1,29	118	4,23	1.586.823,28	1,85	174	4,64	4.247.418,20	2,94
2004	130	5,27	1.630.424,42	2,36	140	5,02	2.418.519,32	2,82	185	4,94	5.279.203,67	3,66
2005	122	4,95	2.195.256,04	3,17	130	4,66	3.065.042,11	3,57	173	4,62	5.737.457,30	3,98
2006	168	6,81	3.868.899,19	5,59	186	6,67	5.033.398,93	5,86	211	5,63	8.214.580,34	5,69
2007	100	4,06	2.311.512,15	3,34	102	3,66	2.705.804,95	3,15	118	3,15	4.070.451,29	2,82
2008	337	13,67	8.115.357,46	11,73	389	13,94	10.372.750,3	12,08	522	13,93	18.097.874,71	12,53
2009	364	14,76	10.525.156,77	15,22	400	14,34	12.552.911,72	14,62	529	14,12	20.767.688,32	14,40
2010	196	7,95	6.133.031,71	8,87	224	8,03	7.542.745,24	8,79	283	7,55	11.642.040,59	8,07
2011	198	8,03	6.812.799,38	9,85	217	7,78	8.153.717,89	9,50	297	7,93	13.511.572,20	9,37
2012	26	1,05	811.864,76	1,17	31	1,11	1.007.358,85	1,17	47	1,25	1.857.602,23	1,29
2013	199	8,07	6.559.962,49	9,49	220	7,89	7.626.571,09	8,88	303	8,09	11.869.680,12	8,23
2014	227	9,21	7.765.038,58	11,23	255	9,14	9.343.048,38	10,88	349	9,31	15.416.392,30	10,69
2015	115	4,66	4.681.725,95	6,77	137	4,91	5.854.891,11	6,82	194	5,18	9.151.258,30	6,34
2016	135	5,47	6.429.505,04	9,30	156	5,59	7.630.891,91	8,89	203	5,42	11.026.970,41	7,64
2017	6	0,24	289.765,99	0,42	9	0,32	463.991,49	0,54	16	0,43	834.355,25	0,58
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,03	43.541,21	0,03
Total	2.471	100	69.161.272,90	100	2.790	100	85.842.296,57	100	3.747	100	144.253.207,42	100
Vencimiento final												
Mínimo			31-1-2002				30-06-1999				30-06-1999	
Máximo			31-12-2017				28-02-2018				28-02-2018	
Medio ponderado por Principal pendiente			01-01-2010				16-09-2010				22-08-2010	

Tasa de amortización anticipada

La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

Fecha	Principal Pendiente	% sobre inicial	Amortizac. Anticipada Principal (1)	Datos 1 mes		Datos 3 meses		Datos 6 meses		Datos 1 año		Histórico	
				% Tasa Mes	% Tasa Anual	% Tasa Mes	% Tasa Anual	% Tasa Mes	% Tasa Anual	% Tasa Mes	% Tasa Anual	% Tasa Mes	% Tasa Anual
17/06/1998	144.253.207	0,00	0,00										
31/12/1998	129.811.042	89,99	9.044.763	1,51	16,69	1,17	13,20	0,97	11,02			0,98	11,16
31/12/1999	104.142.647	72,19	15.692.901	1,30	14,55	1,31	14,63	1,09	12,35	1,07	12,10	0,99	11,23
31/12/2000	85.842.294	59,51	8.981.921	0,90	10,33	0,72	8,30	0,65	7,54	0,75	8,59	0,85	9,76
31/01/2001	84.364.077	58,48	749.113	0,87	9,98	0,86	9,80	0,66	7,58	0,73	8,45	0,85	9,72
28/02/2001	82.962.479	57,51	681.562	0,81	9,28	0,87	9,92	0,74	8,51	0,73	8,43	0,84	9,64
31/03/2001	81.469.129	56,48	796.356	0,96	10,93	0,87	9,98	0,80	9,16	0,72	8,34	0,84	9,60
30/04/2001	80.147.834	55,56	650.700	0,80	9,17	0,85	9,72	0,84	9,63	0,74	8,51	0,83	9,53
31/05/2001	78.660.498	54,53	846.338	1,06	11,96	0,93	10,61	0,89	10,12	0,76	8,71	0,83	9,51
30/06/2001	77.342.836	53,62	575.110	0,73	8,43	0,86	9,79	0,85	9,76	0,74	8,49	0,82	9,43
31/07/2001	75.716.043	52,49	964.723	1,25	13,8	1,00	11,39	0,91	10,42	0,76	8,75	0,82	9,45
31/08/2001	74.625.415	51,73	441.107	0,58	6,77	0,85	9,70	0,88	10,04	0,79	9,03	0,81	9,33
30/09/2001	73.460.261	50,92	517.148	0,69	8,01	0,84	9,58	0,83	9,57	0,79	9,12	0,81	9,24
31/10/2001	72.061.687	49,95	741.129	1,01	11,46	0,75	8,68	0,87	9,94	0,83	9,52	0,80	9,22
30/11/2001	70.710.400	49,02	706.540	0,98	11,15	0,89	10,12	0,85	9,78	0,85	9,71	0,80	9,18
31/12/2001	69.161.273	47,94	822.620	1,16	13,10	1,04	11,80	0,92	10,55	0,86	9,89	0,80	9,18

Importes en unidades de euro

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

2 BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Los bonos de titulización hipotecaria se emitieron por un importe nominal de 24.000.000.000 de pesetas (144.242.905 €), integrados por 927 bonos de la serie A y 33 bonos de la serie B, representados en anotaciones en cuenta de 25.000.000 de pesetas cada bono (150.253 €), con una calificación otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa y A2, respectivamente, manteniéndose vigentes ambas calificaciones.

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.

Movimientos

El movimiento de los bonos de titulización hipotecaria durante el ejercicio fue el siguiente:

Emisión: 927 BONOS SERIE A Código ISIN: ES0322068000								
	Tipo interés nominal	Intereses			Amortización		Principal pendiente amortización	
	Período vencido	Cupón Bruto	Cupón Neto	Total Brutos	Unitario	Total	Unitario	Total
15/03/2001	5,2152	1.142,39	936,76	1.058.991,61	5.063,79	4.694.134,65	83.772,80	77.657.382,63
15/06/2001	5,0308	1.062,27	871,06	984.725,09	4.417,34	4.094.871,21	79.355,46	73.562.511,42
17/09/2001	4,7152	963,63	790,18	893.285,01	4.379,43	4.059.731,61	74.976,03	69.502.779,81
17/12/2001	4,4035	823,13	674,97	763.041,51	3.712,54	3.441.524,58	71.263,49	66.061.255,23
15/03/2002	3,5689	613,18	502,81	568.417,86				
Importes en euros								

Emisión: 33 BONOS SERIE B Código ISIN: ES0322068018								
	Tipo interés nominal	Intereses			Amortización		Principal pendiente amortización	
	Período vencido	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales Brutos	Unitario	Total	Unitario	Total
15/03/2001	5,5396	2.052,35	1.682,93	67.727,49	0	0	150.253,03	4.958.349,99
15/06/2001	5,3552	2.028,12	1.663,06	66.928,00	0	0	150.253,03	4.958.349,99
17/09/2001	5,0397	1.950,13	1.599,11	64.354,29	0	0	150.253,03	4.958.349,99
17/12/2001	4,7279	1.771,09	1.452,29	58.445,97	14.126,76	466.183,08	136.126,27	4.492.166,91
15/03/2002	3,8933	1.277,76	1.047,76	42.166,08				
Importes en euros								

3 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS	2001	2000
Productos financieros	5.216.124	5.398.233
Costes financieros	(3.986.301)	(4.486.231)
Margen financiero	1.229.823	912.002
Otros productos ordinarios netos	(1.066.227)	(734.247)
Margen operacional	163.596	177.755
Gastos de explotación	(82.747)	(97.393)
Resultados de explotación	80.849	80.362
Amortizaciones	(77.633)	(78.784)
Otros resultados operativos	(3.216)	(1.578)
Beneficios antes de impuestos	0	0
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	0	0
Importes en unidades de euro		

Productos financieros

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldo mensual medio	%	Productos	%	Tipos medios
Participaciones hipotecarias	77.365.201	93,46	4.996.162	95,78	6,46 %
Tesorería	4.572.928	5,53	219.962	4,22	4,81 %
Otros activos	837.462	1,01	-	-	-
Totales	82.775.591	100,00	5.216.124	100,00	6,30 %
Importes en unidades de euro					

Costes financieros

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldo mensual medio	%	Costes	%	Tipos medios
Bonos de titulización hipotecaria	79.330.526	95,84	3.848.754	96,55	4,85 %
Préstamo Subordinado	2.478.302	2,99	137.547	3,45	5,55 %
Otros pasivos	966.763	1,17	-	-	-
Totales	82.775.591	100,00	3.986.301	100,00	4,82 %
Importes en unidades de euro					

Margen financiero

El concepto “Productos financieros” recoge los intereses de las participaciones hipotecarias, ordinarios y de demora, y los intereses de la cuenta de tesorería.

El concepto “Costes financieros” recoge los intereses de los bonos y los intereses del préstamo subordinado.

Margen operacional

El concepto “Otros productos ordinarios netos” recoge los costes derivados de la operativa propia del Fondo, como son la comisión de garante de la permuta financiera (swap), la comisión de intermediación financiera, los intereses netos de la permuta financiera, las comisiones percibidas de las participaciones hipotecarias, las diferencias de cambio y los gastos de ejecución de Participaciones Hipotecarias.

Resultados de explotación

El concepto “Gastos de explotación” recoge los costes derivados de la administración del Fondo, como son las comisiones de la sociedad gestora, del administrador, del agente de pagos y otros servicios exteriores.

Otros resultados operativos

El concepto “Otros resultados operativos” recoge las pérdidas por participaciones hipotecarias fallidas.

4 FLUJOS DE CAJA DEL FONDO

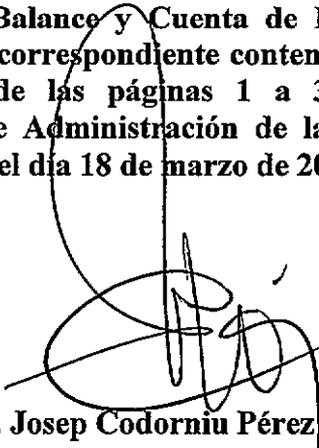
El cuadro siguiente recoge el detalle de los flujos de caja generados por el Fondo:

Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		442.307
Intereses cobrados de participaciones hipotecarias	5.031.945	
Intereses pagados por bonos de titulización hipotecaria	(3.957.499)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	(726.182)	
Intereses pagados del préstamo subordinado	(140.149)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	234.192	
Flujo de caja neto por comisiones		(325.243)
Comisiones cobradas de participaciones hipotecarias	70.607	
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	(60.854)	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	(10.185)	
Otras comisiones pagadas (Garantía swap y Intermediación financiera)	(324.811)	
Flujo de caja neto por amortizaciones		(11.381)
Cobros por amortización de participaciones hipotecarias	16.745.061	
Pagos por amortización de bonos de titulización hipotecarias	(16.756.442)	
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(-95.263)
Pagos por amortización del préstamo subordinado	(77.176)	
Pagos por deudas no comerciales - Administraciones públicas	(6.253)	
Cobros/pagos netos por otros ingresos y gastos	(-11.834)	
INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		10.420
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO PERÍODO		2.936.305
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL PERÍODO		2.946.725
Bancos c/c	2.946.725	

Las anteriormente transcritas CUENTAS ANUALES correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2001 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTIÓN correspondiente contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de las páginas 1 a 32 (ambas inclusive), han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, (Gestión de Activos Titulizados) el día 18 de marzo de 2002.



D. José María Alentorn Torras



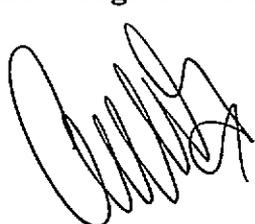
D. Josep Codorniu Pérez



D. Luis Angel Palacios Cortés



D. Miguel Perdiguier Andrés



D. Pere Antolí Ciurans



D. Gabriel Santolaria Arruebo