

Hipocat 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 e
Informe de Gestión, 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 del Consejo de Administración de Gestión de Activos
Titulizados Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

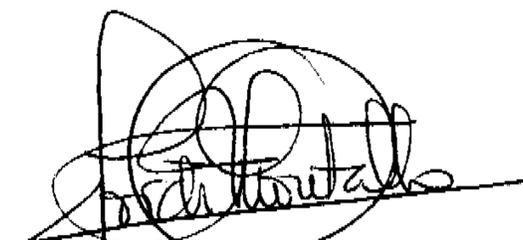
Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 1, Fondo de Titulización Hipotecaria que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los 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 la 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 15 de marzo de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 1, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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 correspondientes ejercicio 2005. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Jordi Montalbo

27 de marzo de 2006

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exccrent:

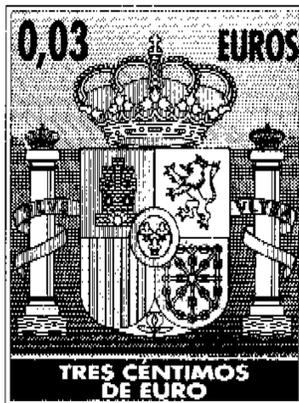
DELOITTE, S.L.

Any 2006 Núm. CC004904
CÒPIA GRATUÏTA

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



CLASE 8.^a
L. 1/2002



011451282

HIPOCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA			
Balances de situación a 31 de diciembre de 2005 y 2004			
	Unidades de euro		Unidades de euro
	31/12/2005	31/12/2004 (*)	
ACTIVO			
Gastos de establecimiento	0	0	
Inmovilizaciones financieras			
- Participaciones hipotecarias (Nota 4)	17.742.629	24.818.967	Deudas con entidades de crédito
			- Préstamo subordinado (Nota 8)
TOTAL INMOVILIZADO	17.742.629	24.818.967	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables
			- Bonos de titulización hipotecaria (Nota 7)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3c)	85.233	116.129	TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO
Deudores (Nota 5)			18.807.205
Inversiones financieras temporales	450.962	600.930	
- Participaciones hipotecarias (Nota 4)	4.265.835	5.192.250	Acreeedores comerciales (Nota 9)
Tesorería (Nota 6)	1.178.471	1.708.682	Administraciones Públicas
Ajustes por periodificación (Nota 6)	10.907	15.787	Bonos de titulización hipotecaria corto plazo (Nota 7)
			Ajustes por periodificación (Notas 7, 8, 10 y 11)
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	5.906.185	7.517.689	TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO
			4.926.852
TOTAL ACTIVO	23.734.057	32.452.785	TOTAL PASIVO
			23.734.057
			32.452.785

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2005



CLASE 8.ª

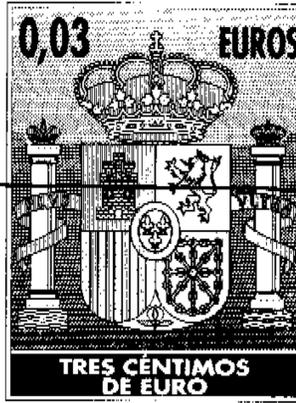
1111111111



011451283

GAT FT GENCAT 2005, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS			
<u>Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al período comprendido entre el 12 de diciembre de 2005 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005</u>			
DEBE	Unidades de euro	HABER	Unidades de euro
	<u>Ejercicio 2005</u>		<u>Ejercicio 2005</u>
GASTOS FINANCIEROS	891.795	INGRESOS FINANCIEROS	1.804.360
Intereses de bonos de titulización de activos (Nota 7)	860.015	Intereses de particip. hipotec. y certific. de trans. de hip. (Nota 4)	1.475.912
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	31.780	Intereses de demora	724
GASTOS GENERALES (Nota 11)	8.265	Ingresos financieros (Nota 6)	28.806
GASTOS POR COMISIONES (Nota 11)	890.958	Intereses Netos Swap (Nota 10)	298.918
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS (Notas 3b y 3d)	13.342		
TOTAL DEBE	1.804.360	TOTAL HABER	1.804.360

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del período comprendido entre el 12 de diciembre y el 31 de diciembre de 2005



CLASE 8.ª

MEMORIA

Ejercicio 2005

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

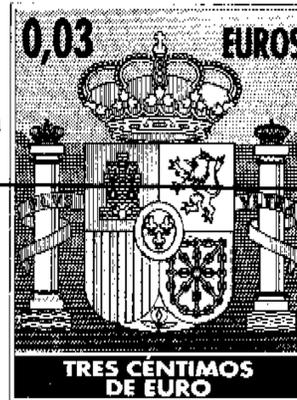
a) Constitución y objeto social

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 144.253.207 €.

Previamente con 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 144.242.904 €.

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.



CLASE 8.^a
Escripción

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

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

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:

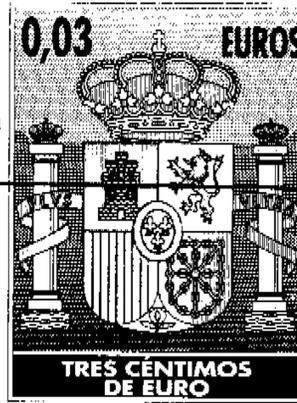
Un importe inicial igual a 2.091.522 €, pudiendo decrecer trimestralmente de modo tal que su importe sea igual a la cantidad inferior entre 2.091.522 € y el 4% del saldo vivo de los bonos en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

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.



CLASE 8.^a

d) Régimen de tributación

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

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

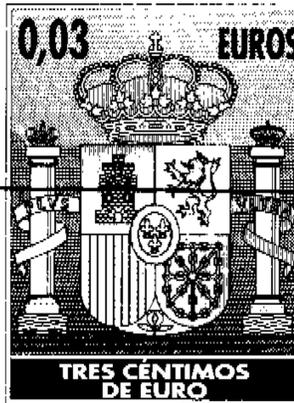
2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

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

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.



CLASE 8.^a
Declaración

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, aquellas que no tienen más de 12 cuotas mensuales 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 o morosas, es decir, aquellas que tienen más de 12 cuotas mensuales 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) *Participaciones hipotecarias*

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

En el activo del Fondo se registra el capital vencido y no cobrado, el capital no vencido e intereses vencidos y no cobrados de las participaciones hipotecarias, dejándose de imputar intereses a partir de su entrada en situación dudosa.



CLASE 8.^a
Gastos a distribuir en varios ejercicios

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de este epígrafe del activo del balance de situación se recogen, a fecha de cierre de balance, los gastos de emisión de los bonos de 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 imputan a resultados a medida que se van amortizando las correspondientes series de bonos en función del porcentaje de amortización real de las mismas, que se efectúa en cada fecha de pago.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 por este concepto ha sido de 30.896 €.

d) 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 de las participaciones, de los bonos de titulización hipotecaria y del préstamo subordinado.

e) 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 de los fondos de reserva y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses en tanto no son ingresadas en el Tesoro Público.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

f) 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 2005 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.

g) Contratos de permuta financiera de intereses

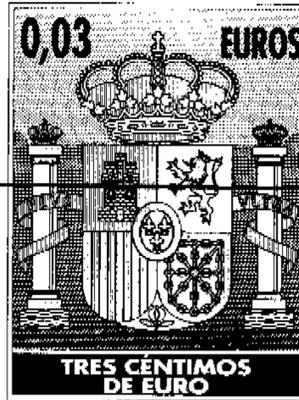
Los resultados de las operaciones de los contratos de permuta financiera de intereses se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica al devengo de ingresos o de costes de los elementos cubiertos (véase Nota 10).

4. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los epígrafes “Inmovilizaciones financieras” e “Inversiones financieras temporales” incluyen el saldo actual de las participaciones hipotecarias que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió en el momento de la constitución de éste.

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

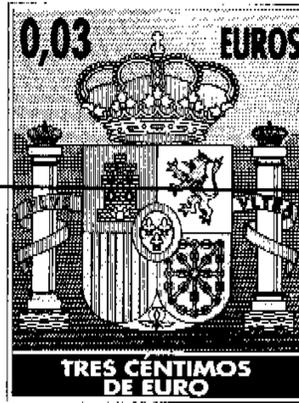
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- En el momento de la suscripción, estuvieron representadas por 3.747 títulos nominativos y referidas a una participación del cien por cien sobre el principal e intereses ordinarios y de demora, y comisiones de cada uno de los préstamos hipotecarios participados.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

- 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 durante el ejercicio 2005 es del 3,93 %.
- 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.



CLASE 8.^a
DEUDORES

El movimiento de estos epígrafes durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Importes en euros		
	Plazo vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo a 31 de diciembre de 2004	24.818.967	5.192.290	30.011.257
Amortizaciones	(2.810.503)	(5.192.290)	(8.002.793)
Traspaso de largo a corto	(4.265.835)	4.265.835	0
Saldo a 31 de diciembre de 2005	17.742.629	4.265.835	22.008.464

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

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

Los intereses devengados durante el ejercicio 2005 por las participaciones hipotecarias han ascendido a 1.028.326 € no existiendo, a 31 de diciembre de 2005, intereses devengados y no vencidos correspondientes a las participaciones hipotecarias.



CLASE 8.ª

IMPAGADOS

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

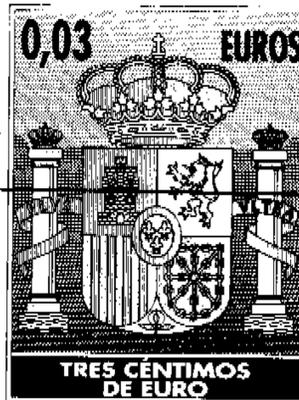
	Importes en euros
Deudores impagados principal PH's	1.811
Deudores impagados intereses PH's	505
Deudores pend. Liq. Principal PH's	375.752
Deudores pend. Liq. Intereses PH's	72.914
Saldo a 31 de diciembre de 2005	450.982

a) *Deudores impagados principal e intereses PH's*

Los saldos se corresponden con el importe pendiente al 31 de diciembre de 2005 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	Importes en euros			%
		Principal	Intereses Ordinarios	Total	
Hasta 1 mes	6	1.094	318	1.412	60,95
De 1 a 2 meses	3	717	187	904	39,05
Total	9	1.811	505	2.316	100



CLASE 8.^a
ECONOMÍA

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 2005 de las cuotas vencidas y no cobradas así como sus correspondientes cuotas no vencidas, de las participaciones hipotecarias, por impago de los prestatarios que se hallan en situación dudosa.

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

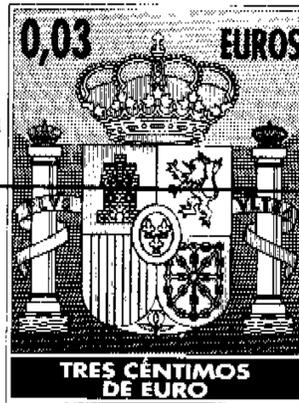
Los saldos se corresponden con los importes de principal e intereses devengados, pero pendientes de liquidación al Fondo y que corresponderá liquidar en el primer día hábil posterior al cierre.

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;



CLASE 8.ª

INGRESOS DE INTERESES

- (v) las cantidades que, en su caso, sean abonadas al Fondo y deriven del contrato de permuta financiera de intereses de los bonos;
- (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,
- (vii) las retenciones practicadas por el pago de intereses de los bonos de las dos series en tanto no son ingresadas en el Tesoro Público.

El tipo de interés garantizado, para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005, es igual al tipo EURIBOR a tres meses, con liquidación y determinación trimestral. El tipo de interés medio del ejercicio ha sido del 2,34 %.

El total de intereses devengados por este mismo concepto durante el ejercicio ha sido de 50.937 € y se encuentran registrados en el epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2005 el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo del balance de situación adjunto incluye los intereses devengados no vencidos correspondientes a la cuenta corriente por importe de 10.907 €.

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:



CLASE 8.^a

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	139.284.555 €
Número de bonos	927
Importe nominal unitario	150.253 €
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 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 calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa

Bonos subordinados Serie B

Importe Nominal	4.958.349 €
Número de bonos	33
Importe nominal unitario	150.253 €
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 a 3 meses y un margen.
Margen	0,50%
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 calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	A2
Calificación actual	A2



CLASE 8.^a
FONDO DE UTILIZACIÓN

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:



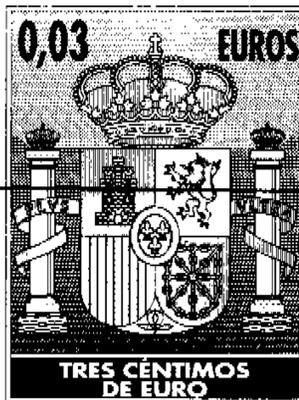
CLASE 8.^a

de REFINANCIAR

- 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 €, cesará la amortización de los bonos de la citada serie, destinándose la totalidad de los fondos disponibles para amortización 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.



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS

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, 150.253 € por bono, 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.



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

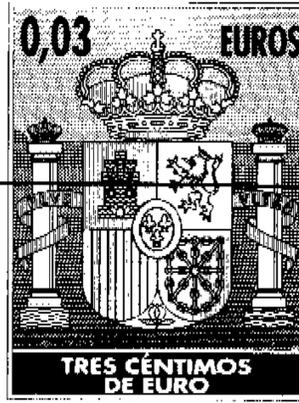
	Importes en euros				TOTAL
	SERIE A		SERIE B		
	Largo	Corto	Largo	Corto	
Saldo a 31 diciembre 2004	23.238.731	5.660.698	1.580.236	384.928	30.864.593
- Amortizaciones	(2.096.067)	(5.660.698)	(137.807)	(384.928)	(8.279.500)
- Traspaso a corto plazo	(4.533.193)	4.533.193	(309.271)	309.271	0
Saldo a 31 diciembre 2005	16.609.471	4.533.193	1.133.158	309.271	22.585.093

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 de los bonos de titulación para cada una de las series se ha realizado en función del importe correspondiente de "Participaciones Hipotecarias" registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras" del activo del balance de situación adjunto.

A 31 de diciembre de 2005 se han devengado costes financieros no vencidos de bonos de titulación hipotecaria por importe de 28.371 € que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

En el ejercicio 2005, los costes financieros de bonos de titulación hipotecaria ascendieron a 647.196 € que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses de bonos de titulación hipotecaria" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El tipo de interés medio para el ejercicio 2005 ha sido del 2,41%.



CLASE 8.^a

DEUDA

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 €, 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.

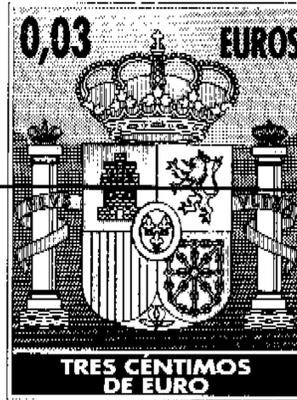
El tipo de interés se determina trimestralmente para cada período de devengo, y será el que resulte de sumar al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses, un margen del 1%. Estos intereses se abonan únicamente si el Fondo dispone de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de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

La situación a 31 de diciembre de 2005 es:

	Dispuesto en euros	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo Subordinado	1.064.576	3,5030% (EURIBOR 3m + 1,00%)	Hasta el 15/12/2018 o fecha de liquidación anticipada

A 31 de diciembre de 2005 existen intereses devengados y no vencidos del préstamo subordinado por importe de 1.737 € que se encuentran registrados en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

En el ejercicio 2005, los intereses devengados del préstamo subordinado ascendieron a 40.677 €, que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses del préstamo subordinado” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El tipo de interés medio para el ejercicio 2005 ha sido del 3,21 %.



CLASE 8.^a

99.99.99.99

9. ACREEDORES A CORTO PLAZO

Acreedores comerciales

El saldo de 347 € que figura en el balance de situación dentro del epígrafe “Acreedores comerciales” a 31 de diciembre de 2005, corresponde a una factura de Iberclear pendiente de pago a esa fecha.

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Permuta Financiera de Intereses (swap)

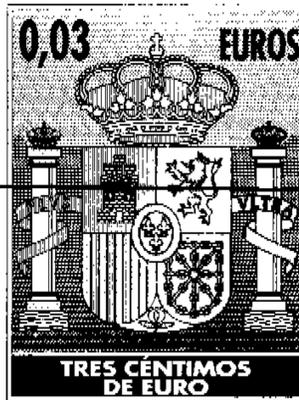
En la fecha de constitución, 17 de junio de 1998, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo suscribió un contrato de permuta financiera de intereses (swap), con objeto de cubrir el riesgo de interés tanto de las participaciones hipotecarias como de los bonos de titulación hipotecaria

La permuta financiera de intereses es un contrato suscrito con Caixa Catalunya, cuyo principal nocional, 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 nocional del swap.



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

(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 nominal del swap.

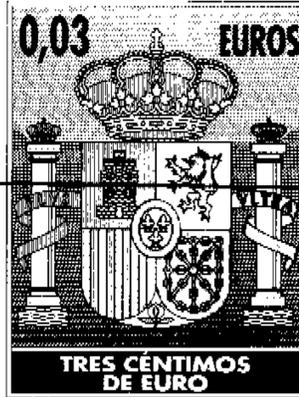
Las características de la operación a 31 de diciembre de 2005 son las siguientes:

Operación Cubierta	Principal Nominal (Importe en euros)	% Tipo interés (*)
Swap		
Receptor	28.750,05	2,6969%
Pagador	35.200,76	3,3020%

(*) Estimación realizada a 31 de diciembre de 2005

A 31 de diciembre de 2005, el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap pagador asciende a 35.201 €, y el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap receptor asciende a 28.750 €. El neto de estos intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 2005 por un importe de 6.451 €, se encuentra registrado en la rúbrica de "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

El gasto financiero neto del ejercicio por importe de 264.757 € está registrado en la rúbrica "gastos financieros – intereses de contrato de permuta financiera" en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.^a

11. GASTOS POR COMISIONES Y GASTOS GENERALES

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 20.356 €, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2005 existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 789 €, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

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 2.714 €, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2005 existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 105 €, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.



CLASE 8.^a
GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

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 81.622 € y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2005 existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 42.991 €, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

Durante el ejercicio no se han efectuado pagos a cuenta por este concepto.

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 calificadora.

**CLASE 8.^a**

COMISIONES

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 2005 asciende a 10.319 €, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2005 existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 400 €, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

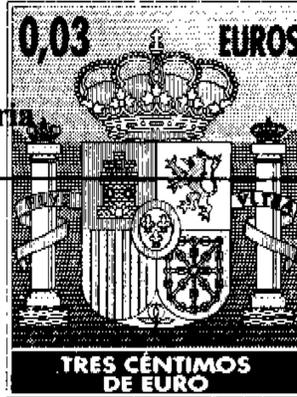
e) *Comisión de agencia de pagos*

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 893 €, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

**CLASE 8.ª**

Gastos Generales

A 31 de diciembre de 2005 no hay ningún importe pendiente de liquidar por este concepto.

f) Gastos Generales

Incluidos en el saldo del epígrafe “Gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta, quedan recogidos los honorarios relativos a servicios de auditoría del Fondo que ascienden a 6.521 €.

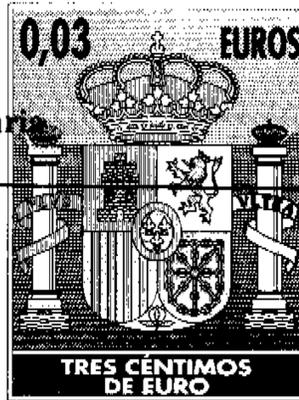
En el ejercicio 2005 no han sido facturados al Fondo honorarios complementarios a otros servicios prestados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

12. SITUACIÓN FISCAL

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

El Fondo tiene pendientes de inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. 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.f, en el ejercicio 2005 se han equilibrado los ingresos y gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el impuesto sobre sociedades.

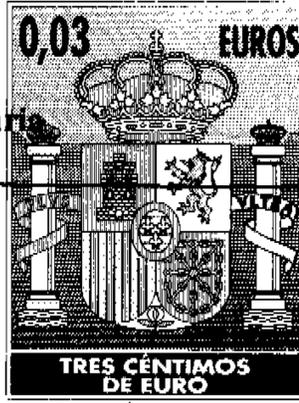


CLASE 8.^a

13. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIÓN DE FONDOS	Importes en euros		ORIGEN DE FONDOS	Importes en euros	
	2.005	2004 (*)		2.005	2004 (*)
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	30.896	41.977
Amortización o traspaso a corto plazo de:			Amortización o traspaso a corto plazo de:		
Deudas a largo plazo			inmovilizaciones financieras		
De bonos de titulización hipotecaria	7.076.338	10.014.237	De participaciones hipotecarias	7.076.338	10.014.237
De préstamo subordinado	393.339	527.636			
Total aplicación de fondos	7.469.677	10.541.873	Total orígenes de fondos	7.107.233	10.056.214
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-	Exceso aplicaciones sobre orígenes	362.444	485.659

Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros		ORIGEN DE FONDOS	Importes en euros	
	2.005			2004 (*)	
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	149.948	Deudores	-	120.346
inversiones Financieras Temporales	-	926.455	inversiones Financieras Temporales	-	950.279
Tesorería	-	530.211	Tesorería	-	649.881
Ajustes por periodificación (Activo)	-	4.880	Ajustes por periodificación (Activo)	-	5.660
Acreedores comerciales	526	-	Acreedores comerciales	17.361	-
Deudas no comerciales	7.968	-	Deudas no comerciales	4.590	-
Acreedores a corto plazo	1.203.162	-	Acreedores a corto plazo	1.172.132	-
Ajustes por periodificaciones (Pasivo)	37.395	-	Ajustes por periodificaciones (Pasivo)	46.424	-
Totales	1.249.051	1.611.494	Totales	1.240.507	1.726.166
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	362.444	Exceso aplicaciones sobre orígenes	-	485.659



CLASE 8.^a

Amortización

Ajustes a realizar para llegar a los recursos de las operaciones	Importes en euros	
	2.005	2004 (*)
Resultados del ejercicio	-	-
	Aumentos	Aumentos
Dotaciones a la amortización		
Gastos de emisión a distribuir en diversos ejercicios	30.896	41.977
Total aumentos	30.896	41.977
Recursos procedentes/aplicados de las operaciones (total)	30.896	41.977

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



CLASE 8.ª
DE BIENES

INFORME DE GESTIÓN

1. Evolución de los negocios y la situación del Fondo

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

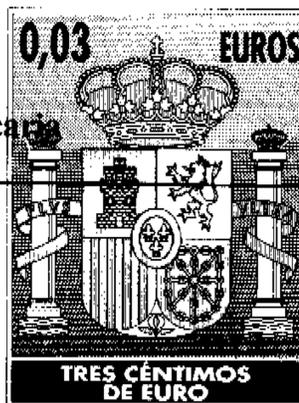
El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por Gestión de Activos Titulizados SGFT, S.A. El Fondo sólo responderá de las obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

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

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

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

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



CLASE 8.^a

01/01/2005

1.2 Riesgos derivados de los valores

a) Liquidez

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

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

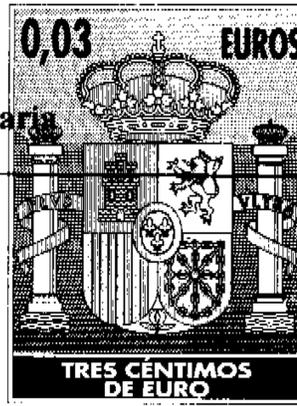
Asimismo, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque si podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la Liquidación Anticipada del Fondo en los términos establecidos en el Documento de Registro.

b) Rendimiento

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

c) Duración

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

**CLASE 8.ª**

LIBRE DE IMPORTE

d) Intereses de demora

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

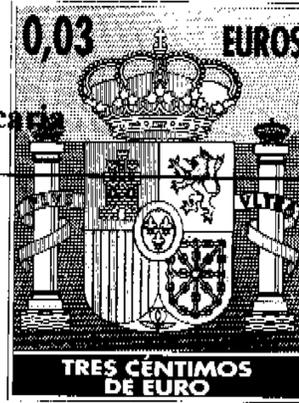
1.3 Riesgos derivados de los activos que respaldan la Emisión*a) Riesgo de impago de los Préstamos*

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

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

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

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

**CLASE 8.^a**

PROTECCIÓN LIMITADA

b) Protección limitada

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

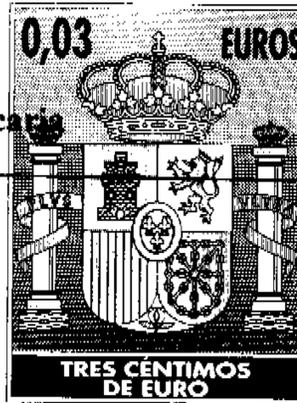
En el caso de que los impagos de los Préstamos alcanzaran un nivel elevado se podría reducir, o incluso agotar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de Préstamos de la que disfrutaban diferenciadamente los Bonos de cada Clase como resultado de la existencia de las operaciones de mejora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

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

c) Riesgo de amortización anticipada de los Préstamos

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

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

**CLASE 8.^a**CLASE 8.^a**1.4 Evolución y resultados. Valor Patrimonial del Fondo**

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

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

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

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

3. Otros datos de interés sobre el Fondo**3.1 Participaciones Hipotecarias**

El seguimiento de la cartera de las participaciones hipotecarias es fundamental para efectuar previsiones respecto a la evolución del Fondo.

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

a) Movimientos de la cartera de participaciones

El movimiento del saldo vivo de la cartera de participaciones hipotecarias, ha sido el siguiente:

	Participaciones Vivas	Amortización Principal en euros	Saldo vivo en euros	%	% Amort.
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%	9,48
31/12/1999	3.099	25.690.517,83	104.893.245,81	72,71%	19,67
31/12/2000	2.790	18.357.996,81	86.535.249,00	59,99%	17,50
31/12/2001	2.471	15.191.885,79	69.790.187,94	48,38%	19,35
31/12/2002	2.169	14.661.988,78	55.128.199,16	38,22%	23,34
31/12/2003	1.823	13.592.691,43	41.535.507,73	28,79%	27,97
31/12/2004	1.508	11.027.636,62	30.507.871,11	21,15%	29,80
31/01/2005	1.486	753.690,56	29.754.180,55	20,63%	2,47
28/02/2005	1.469	658.189,30	29.095.991,25	20,17%	2,21
31/03/2005	1.447	850.445,57	28.245.545,68	19,58%	2,92
30/04/2005	1.424	777.771,66	27.467.774,02	19,04%	2,75
31/05/2005	1.408	666.678,05	26.801.095,97	18,58%	2,43
30/06/2005	1.380	718.971,67	26.082.124,30	18,08%	2,68
31/07/2005	1.353	672.647,71	25.409.476,59	17,61%	2,58
31/08/2005	1.344	935.160,77	24.474.315,82	16,97%	3,68
30/09/2005	1.329	635.015,07	23.839.300,75	16,53%	2,59
31/10/2005	1.317	83.149,59	23.756.151,16	16,47%	0,35
30/11/2005	1.295	657.972,35	23.098.178,81	16,01%	2,77
31/12/2005	1.268	712.151,81	22.386.027,00	15,52%	3,08
Total	1.268	8.121.844,11	22.386.027,00	15,52%	

b) Impagados

La distribución por 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 porcentaje de la deuda total sobre el valor de tasación inicial de la garantía inmobiliaria, es la siguiente:



CLASE 8.^a
SALDO PÉRDIDA

Antigüedad de deuda	Número Préstamos	Importe en Euros					% Deuda total / Valor Tasación
		Deuda vencida			Deuda Pendiente	Deuda total Principal	
		Principal	Intereses	Total			
Hasta 30 días	3	177,23	64,00	241,23	49.484,77	49.662,00	21,48%
De 31 a 60 días	3	1.634,16	441,33	2.075,49	82.869,31	84.503,47	39,79%
Total	6	1.811,39	505,33	2.316,72	132.354,08	134.165,47	30,26%

c) Pendiente de liquidar principal

El importe pendiente de liquidar en concepto de principal pendiente a 31 de diciembre de 2005 es de 375.751,81 €.

d) Estados de la cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2005 según las características más representativas

La distribución de la cartera de participaciones, entendiendo como tal el saldo no vencido de las participaciones es la siguiente:

Índice de referencia

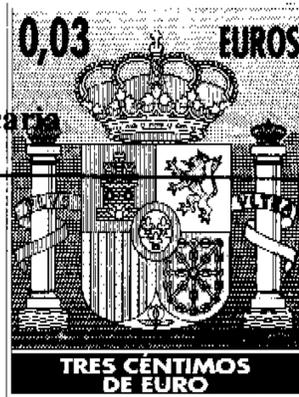
La totalidad de los préstamos hipotecarios participados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal anualmente, de acuerdo con la escritura de cada préstamo.

**CLASE 8.^a**
FINANCIAMIENTO

La distribución del saldo vivo no vencido 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 en euros	%	% Tipo interés nominal	Margen s/ índice referencia
Índice CECA	104	8,20	1.731.288,82	7,87	4,88	0,32
IRPH-Cajas	545	42,98	10.430.983,53	47,40	3,78	0,34
IRPH-Entidades	593	46,77	9.132.999,57	41,50	3,68	0,37
MIBOR a 1 año	19	1,50	427.611,98	1,94	3,72	1,26
Euribor a 1 año	7	0,55	285.579,90	1,30	3,18	0,75
Total cartera	1.268	100,00	22.008.463,80	100,00	3,89	0,47

Medias ponderadas por principal pendiente

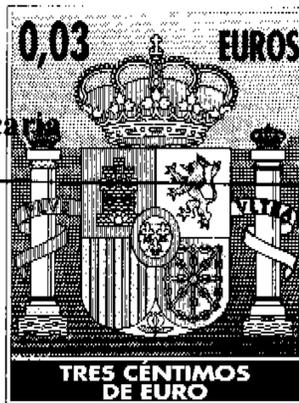


CLASE 8.ª

Tipo de interés nominal

La distribución por rango de tipos de interés es la siguiente:

Intervalo del tipo en %	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN AL 31/12/2004				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm. Ph's	%	Principal Pendiente	%	Núm. Ph's	%	Principal Pendiente	%	Núm. Ph's	%	Principal Pendiente	%
2,50 - 2,99	3	0,24	132.749,27	0,60	4	0,26	179.605,37	0,60	-	-	-	-
3,00 - 3,49	64	5,05	1.153.702,28	5,24	35	2,32	927.050,59	3,08	-	-	-	-
3,50 - 3,99	763	60,17	12.932.806,65	58,76	841	55,77	16.418.088,64	54,61	-	-	-	-
4,00 - 4,49	314	24,76	5.589.167,99	25,40	447	29,64	8.920.926,53	29,68	-	-	-	-
4,50 - 4,99	82	6,47	1.441.710,20	6,55	55	3,65	1.147.794,66	3,82	-	-	-	-
5,00 - 5,49	41	3,23	753.438,42	3,42	115	7,63	2.234.567,63	7,43	7	0,19	401.831,73	0,28
5,50 - 5,99	1	0,08	4.888,99	0,02	9	0,60	196.722,55	0,66	34	0,91	2.032.550,70	1,41
6,00 - 6,49	-	-	-	-	2	0,13	37.272,39	0,12	757	20,20	28.668.399,72	19,87
6,50 - 6,99	-	-	-	-	-	-	-	-	1.305	34,83	48.857.103,28	33,87
7,00 - 7,49	-	-	-	-	-	-	-	-	933	24,90	36.224.270,94	25,11
7,50 - 7,99	-	-	-	-	-	-	-	-	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	28.676,71	0,02
Total	1.268	100	22.008.463,80	100	1.508	100	30.062.028,36	100	3.747	100	144.253.207,42	100
Tipo interés nominal:												
Mínimo			2,75%					2,50%			5,25%	
Máximo			5,75%					6,00%			10,00%	
Medio ponderado por Principal pendiente			3,89%					3,98%			6,92%	

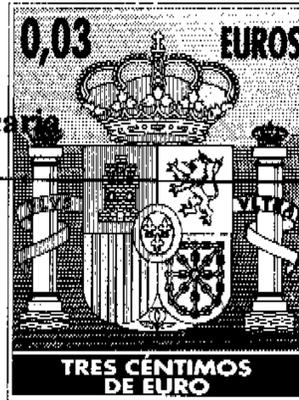


CLASE 8.^a

Fecha de amortización final

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

Intervalo %	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN AL 31/12/2004				SITUACIÓN A LA EMISIÓN			
	Núm. Ph's	%	Principal Pendiente en euros	%	Núm. Ph's	%	Principal Pendiente en euros	%	Núm. Ph's	%	Principal Pendiente en euros	%
1999	-	-	-	-	-	-	-	-	10	0,27	123.215,92	0,09
2000	-	-	-	-	-	-	-	-	37	0,99	503.031,22	0,35
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	42	1,12	629.662,95	0,44
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	53	1,41	1.229.260,89	0,85
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	174	4,64	4.247.418,20	2,94
2004	-	-	-	-	-	-	-	-	185	4,94	5.279.203,67	3,66
2005	-	-	-	-	85	5,64	264.252,60	0,88	173	4,62	5.737.457,30	3,98
2006	102	8,04	262.044,25	1,19	112	7,43	934.977,58	3,11	211	5,63	8.214.580,34	5,69
2007	68	5,36	511.466,29	2,32	75	4,97	870.131,37	2,89	118	3,15	4.070.451,29	2,82
2008	211	16,64	2.174.976,88	9,88	240	15,91	3.337.698,35	11,10	522	13,93	18.097.874,71	12,55
2009	224	17,67	3.144.297,92	14,29	248	16,45	4.423.146,18	14,71	529	14,12	20.767.638,32	14,40
2010	142	11,20	2.411.864,18	10,96	152	10,08	3.173.052,31	10,56	283	7,55	11.642.040,59	8,07
2011	116	9,15	2.341.158,04	10,64	133	8,82	3.077.498,67	10,24	297	7,93	13.511.572,20	9,37
2012	22	1,74	498.416,58	2,26	21	1,39	513.747,45	1,71	47	1,25	1.857.602,23	1,29
2013	116	9,15	2.580.815,78	11,73	131	8,69	3.410.010,64	11,34	303	8,09	11.869.680,12	8,23
2014	136	10,73	3.618.632,23	16,44	157	10,41	4.439.052,91	14,77	349	9,31	15.416.392,30	10,69
2015	61	4,81	1.811.351,57	8,23	71	4,71	2.289.283,89	7,62	194	5,18	9.151.258,30	6,34
2016	68	5,36	2.565.118,79	11,66	80	5,30	3.211.172,24	10,68	203	5,42	11.026.970,41	7,64
2017	2	0,16	88.321,29	0,40	3	0,20	118.004,17	0,39	16	0,43	834.355,25	0,58
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,03	43.541,21	0,03
Total	1.268	100	22.008.463,80	100	1.508	100	30.062.028,36	100	3.747	100	144.253.207,42	100
Vencimiento final												
Mínimo			31/01/2006				31/01/2005				30/06/1999	
Máximo			31/10/2017				31/12/2017				28/02/2018	
Medio ponderado por Principal pendiente			04/05/2012				29/12/2011				22/08/2010	



CLASE 8.^a

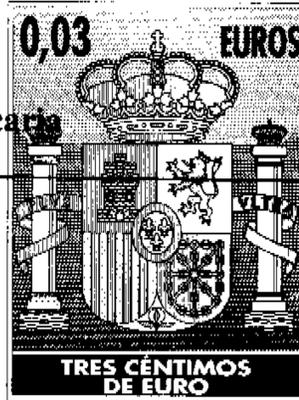
INSTRUMENTO

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 en euros	% sobre inicial	Amortización Anticipada Principal en euros (1)	Datos 1 Mes		Datos 3 Meses		Datos 6 Meses		Datos 1 año		Histórico	
				% Tasa Mes	% Tasa Anual								
17/06/1998	144.253.207,32	100,00											
31/12/1998	129.603.481,37	89,84	2.209.349,73	1,67	18,26	1,22	13,74	0,99	11,30		1,02	11,57	
31/12/1999	104.142.648,22	72,19	1.527.089,96	1,43	15,92	1,39	15,51	1,15	12,96	1,12	12,61	1,05	11,92
31/12/2000	85.835.829,25	59,50	970.456,28	1,11	12,53	0,84	9,64	0,73	8,44	0,82	9,39	0,92	10,49
31/12/2001	69.160.358,39	47,94	909.121,63	1,29	14,39	1,11	12,57	0,97	11,07	0,91	10,38	0,86	9,84
31/12/2002	54.517.635,24	37,79	568.201,16	1,02	11,58	1,03	11,71	0,90	10,26	0,92	10,51	0,81	9,28
31/12/2003	40.999.521,69	28,42	747.518,02	1,77	19,27	1,49	16,45	1,21	13,55	1,10	12,39	0,78	8,93
31/12/2004	30.060.226,55	20,84	391.718,48	1,27	14,20	1,38	15,35	1,21	13,59	1,13	12,72	0,74	8,49
31/01/2005	29.312.062,23	20,32	311.142,99	1,04	11,74	1,32	14,78	1,03	11,67	1,10	12,43	0,73	8,45
28/02/2005	28.658.106,20	19,87	221.068,77	0,75	8,68	1,01	11,44	1,09	12,30	1,08	12,22	0,73	8,38
31/03/2005	27.754.820,10	19,24	477.046,90	1,66	18,24	1,13	12,77	1,23	13,81	1,12	12,66	0,73	8,36
30/04/2005	27.045.740,58	18,75	290.002,84	1,04	11,84	1,14	12,82	1,21	13,54	1,08	12,24	0,72	8,32
31/05/2005	26.382.995,00	18,29	248.259,89	0,92	10,48	1,20	13,44	1,07	12,16	1,05	11,88	0,72	8,26
30/06/2005	25.668.743,87	17,79	304.111,65	1,15	12,99	1,02	11,60	1,05	11,94	1,09	12,29	0,71	8,22
31/07/2005	25.003.906,74	17,33	262.833,85	1,02	11,62	1,01	11,52	1,05	11,93	1,00	11,31	0,71	8,17
31/08/2005	24.474.314,11	16,97	133.945,79	0,54	6,24	0,89	10,21	1,02	11,62	1,01	11,48	0,70	8,10
30/09/2005	23.839.298,85	16,53	243.600,95	1,00	11,31	0,84	9,61	0,91	10,40	1,03	11,69	0,70	8,05
31/10/2005	23.365.863,69	16,20	81.159,23	0,34	4,01	0,62	7,14	0,80	9,20	0,97	11,01	0,69	7,98
30/11/2005	22.712.869,75	15,75	269.099,07	1,15	12,98	0,82	9,36	0,84	9,57	0,92	10,47	0,69	7,93
31/12/2005	22.008.463,80	15,26	328.654,98	1,45	16,05	0,96	10,91	0,88	10,02	0,92	10,55	0,68	7,90

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



CLASE 8.^a
ESPAÑA 2005

3.2 Bonos de Titulización Hipotecaria

Los bonos de titulización hipotecaria se emitieron por un importe nominal de 144.242.904€, integrados por 927 bonos de la serie A y 33 bonos de la serie B, representados en anotaciones en cuenta de 150.253 € cada bono, con una calificación otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa y A2, respectivamente, manteniéndose vigentes ambas calificaciones.

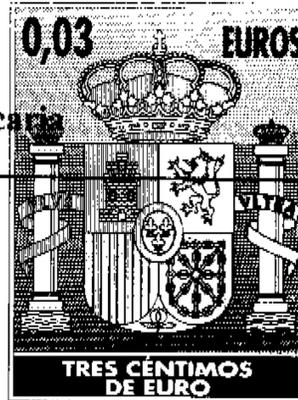
Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., es la entidad encargada de llevar su registro contable.

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 en euros			Amortización en euros		Principal pendiente amortización en euros	
		Período Vencido	Cupón Bruto	Cupón Neto	Total Brutos	Unitario	Total	Unitario
15/03/2005	2,3869%	183,48	155,96	170.085,96	2.373,11	2.199.872,97	28.802,11	26.699.555,97
15/06/2005	2,3456%	170,28	144,74	157.849,56	2.187,17	2.027.506,59	26.614,94	24.672.049,38
15/09/2005	2,3269%	156,1	132,68	144.704,70	1.952,91	1.810.347,57	24.662,03	22.861.701,81
15/12/2005	2,3486%	144,41	122,74	133.868,07	1.854,41	1.719.038,07	22.807,62	21.142.663,74
15/06/2005	2,3456%	170,28	144,74	157849,56	1.952,91	2.027.506,59	26.614,94	24.672.049,38
15/09/2005	2,3269%	156,1	132,68	144704,7	1.952,91	1.810.347,57	24.662,03	22.861.701,81
15/12/2005	2,3486%	144,41	122,74	133868,07	1.854,41	1.719.038,07	22.807,62	21.142.663,74
15/03/2006	2,6762%	150,5	127,92	139513,5	1.876,42	1.739.441,34	20.931,20	19.403.222,40



CLASE 8.^a

Emisión: 33 BONOS SERIE B Código ISIN: ES0322068018

	Tipo interés nominal	Intereses en euros			Amortización en euros		Principal pendiente amortización en euros	
		Período Vencido	Cupón Bruto	Cupón Neto	Total Brutos	Unitario	Total	Unitario
15/03/2005	2,7114%	398,13	338,41	13.138,29	4.533,14	149.593,62	55.017,30	1.815.570,90
15/06/2005	2,6700%	370,26	314,72	12.218,58	4.177,86	137.869,38	50.839,44	1.677.701,52
15/09/2005	2,6513%	339,75	288,79	11.211,75	3.730,33	123.100,89	47.109,11	1.554.600,63
15/12/2005	2,6730%	313,94	266,85	10.360,02	3.399,13	112.171,29	43.709,98	1.442.429,34
15/06/2005	2,6700%	370,26	314,72	12.218,58	4.177,86	137.869,38	50.839,44	1.677.701,52
15/09/2005	2,6513%	339,75	288,79	11.211,75	3.730,33	123.100,89	47.109,11	1.554.600,63
15/12/2005	2,6730%	313,94	266,85	10.360,02	3.399,13	112.171,29	43.709,98	1.442.429,34
15/03/2006	3,0006%	323,4	274,89	10.672,20	0,00	0,00	43.709,98	1.442.429,34

3.3 Análisis de los Resultados

CUENTA DE RESULTADOS ANALÍTICA	Importes en unidades de euro	
	2005	2004 (*)
Productos financieros	1.081.061	1.554.044
Costes financieros	(687.873)	(925.097)
Margen financiero	393.188	628.946
Otros costes ordinarios netos	(329.699)	(545.191)
Margen operacional	63.489	83.755
Gastos de explotación	(32.073)	(41.778)
Resultados de explotación	31.416	41.977
Amortizaciones	(30.896)	(41.977)
Otros resultados operativos	(520)	0
Beneficios antes de impuestos	0	0
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	0	0

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Productos financieros

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldo mensual medio en euros	%	Productos en euros	%	Tipos medios
Participaciones hipotecarias	25.867.513	91,37	1.030.124	95,29	3,98%
Tesorería	2.181.116	7,70	50.937	4,71	2,34%
Otros activos	261.942	0,93	-	-	-
Totales	28.310.571	100,00	1.081.061	100,00	3,82%

Costes financieros

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldo mensual medio en euros	%	Costes en euros	%	Tipos medios
Bonos de titulización hipotecaria	26.846.486	94,83	647.196	94,09	2,41%
Préstamo Subordinado	1.265.859	4,47	40.677	5,91	3,21%
Otros pasivos	198.226	0,70	-	-	-
Totales	28.310.571	100,00	687.873	100,00	2,43%

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.



CLASE 8.ª

OTROS RESULTADOS OPERATIVOS

Margen operacional

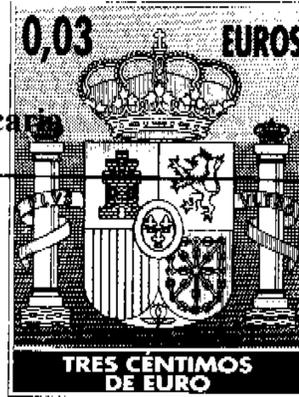
El concepto "Otros costes ordinarios netos" recoge los costes derivados de la operativa propia del Fondo, como son la comisión de garante de la permuta financiera (swap), la comisión de intermediación financiera, los intereses netos de la permuta financiera, las comisiones percibidas de las participaciones 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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

3.4 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		149.061
Intereses cobrados de participaciones hipotecarias	1.060.435	
Intereses pagados por bonos de titulización hipotecaria	(653.437)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	(272.637)	
Intereses pagados del préstamo subordinado	(41.118)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	55.817	
Flujo de caja neto por comisiones		(112.473)
Comisiones cobradas de participaciones hipotecarias	26.999	
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	(20.645)	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	(3.646)	
Otras comisiones pagadas (Garantía swap y Intermediación financiera)	(115.180)	
Flujo de caja neto por amortizaciones		(157.656)
Cobros por amortización de participaciones hipotecarias	8.121.844	
Pagos por amortización de bonos de titulización hipotecarias	(8.279.500)	
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(409.143)
Pagos por amortización del préstamo subordinado	(393.340)	
Cobros/ Pagos por deudas no comerciales - Administraciones públicas	(7.968)	
Cobros/pagos netos por otros ingresos y gastos	(7.836)	
INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		(530.212)
TESORERÍA AL INICIO PERÍODO		1.708.682
TESORERÍA AL FINAL PERÍODO		1.178.471
Bancos c/c	1.178.471	



HIPOCAT **Grupo de Titulización Hipotecaria**



Informe de Gestión 011451326

CLASE 8.ª

011451326

Las anteriormente descritas CUENTAS ANUALES correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2005 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTIÓN correspondiente, contenidos en los precedentes folios numerados correlativamente de las páginas 1 a 45 (ambas incluidas), en papel timbrado numerado del 011451282 al 011451326 ambos inclusive, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 22 de marzo de 2006.