

Hipocat 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 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.:

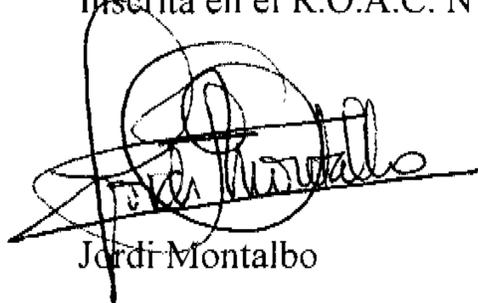
Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 1, Fondo de Titulización Hipotecaria que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 27 de marzo de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 los principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportuna sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Jordi Montalbo

29 de marzo de 2007

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2007 Núm. 20/07/04811
CÒPIA GRATUÏTA

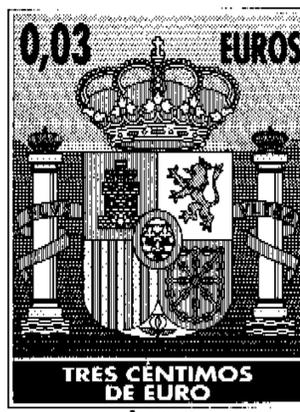
.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

HIPOCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005



CLASE 8.^a
800 800 800 800 800



018335353

ACTIVO	Unidades de euro		PASIVO		Unidades de euro	
	31/12/2006	31/12/2005 (*)	31/12/2006	31/12/2005 (*)	31/12/2006	31/12/2005 (*)
IMMOVILIZADO			ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Gastos de establecimiento	-	-	Deudas con entidades de crédito	-	779.076	1.064.576
Inmovilizaciones financieras			- Préstamo subordinado (Nota 8)			
- Participaciones hipotecarias (Nota 4)	12.398.870	17.742.629	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables		12.398.870	17.742.629
			- Bonos de titulización hipotecaria (Nota 7)			
TOTAL IMMOVILIZADO	12.398.870	17.742.629			13.177.946	18.807.205
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3d)	64.048	85.233	TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO			
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudores (Nota 5)	366.491	450.982	Acreeedores comerciales (Nota 9)	174	347	
Inversiones financieras temporales			Administraciones Públicas	7		
- Participaciones hipotecarias (Nota 4)	3.645.622	4.265.835	Bonos de titulización hipotecaria corto plazo (Nota 7)	4.103.378	4.842.464	
Tesorería (Nota 6)	866.196	1.178.471	Ajustes por periodificación (Notas 7, 8 y 11)	74.139	84.041	
Ajustes por periodificación (Nota 6 y 10)	14.417	10.907				
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	4.892.726	5.906.195	TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO	4.177.698	4.926.852	
TOTAL ACTIVO	17.355.644	23.734.057	TOTAL PASIVO	17.355.644	23.734.057	

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

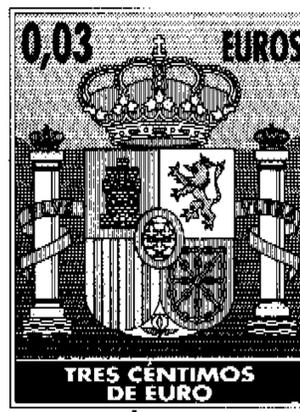
Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2006.

HIPOCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



	Unidades de euro		Unidades de euro	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	HABER	DEBE
A) GASTOS	839.554	1.120.630	B) INGRESOS	839.554
Dotaciones para amortizaciones de gastos de emisión (Notas 3d)	21.185	30.896	Ingresos de explotación	-
Gastos generales (Nota 1)	7.440	8.109	B.I PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	39.005
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			Ingresos financieros	839.554
Gastos financieros y gastos asimilados	810.929	1.081.625	Intereses de particip. hipotec. y certif. de trans. de hip. (Nota 4)	1.120.630
Intereses de bonos de titulización de activos (Nota 7)	621.453	647.196	Intereses de demora	771.501
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	36.766	40.677	Ingresos financieros (Nota 6)	488
Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)	61.226	284.757	Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 10)	49.947
Gastos por comisiones (Nota 11)	91.494	115.905	Otros ingresos financieros	1.471
Otros gastos financieros	-	-	Ingresos por comisiones	1
A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	28.625	39.005	B. II RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-
A.III BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	B. III PÉRDIDAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	B. IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-
A.V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	B.V PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-
A.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	-	B.VI RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-

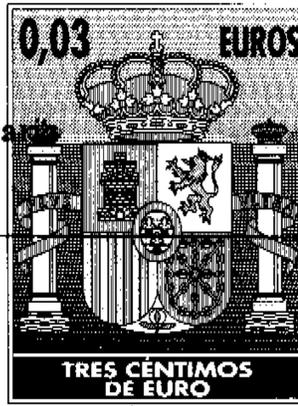
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

018335354



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria
2006



018335355
Cuentas Anuales

CLASE 8.^a
EJERCICIO 2006

MEMORIA

Ejercicio 2006

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 participaciones hipotecarias emitidas por Caixa d'Estalvis de Catalunya (en adelante Caixa Catalunya).

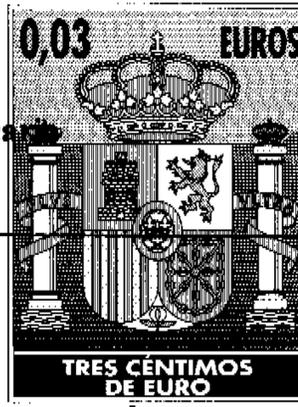
El Fondo de Titulización Hipotecaria, HIPOCAT 1, de conformidad con el artículo 5.1 de la Ley 19/1992, de 7 de julio, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, integrado en el momento de constitución, en cuanto a su activo, por las participaciones hipotecarias que 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, S.A. (en adelante "la Sociedad Gestora"), perteneciente al Grupo Caixa Catalunya.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias es Caixa Catalunya.

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



CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE EL PATRIMONIO

b) Fondo de reserva

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

Un importe inicial igual a 2.091.522 euros, pudiendo decrecer trimestralmente de modo tal que su importe sea igual a la cantidad inferior entre 2.091.522 euros 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

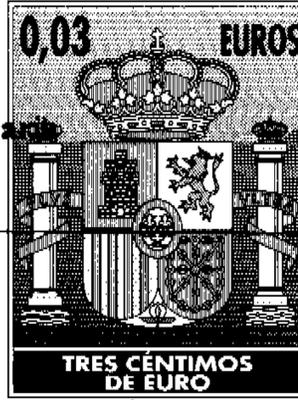
El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

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.a), y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.



CLASE 8.^a
CLASE DE INFORMACIÓN

b) Comparación de la información

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural.

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

b) Gastos de establecimiento

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

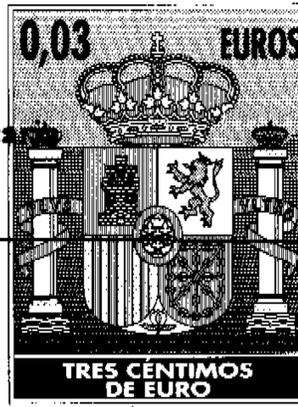
Se amortizaron linealmente, de acuerdo con la legislación en vigor, en los cinco primeros años de existencia. Durante el ejercicio 2003, fueron totalmente amortizados.

c) 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.

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



CLASE 8.^a
INTRODUCIDA

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de este epígrafe del activo del balance de situación se recogen, a fecha de cierre de balance, los gastos de emisión de los bonos de las series 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 2006 por este concepto ha sido de 21.185 euros.

e) Vencimiento de deudores y acreedores

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.

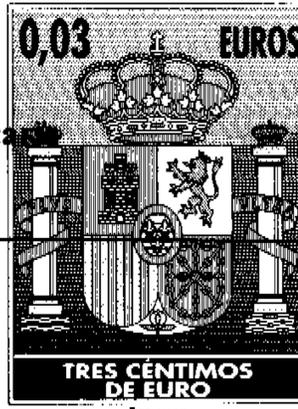
f) Tesorería

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

g) Impuesto sobre Sociedades

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

Dado que a 31 de diciembre de 2006 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.



CLASE 8.^a
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

h) Contratos de permuta financiera de intereses

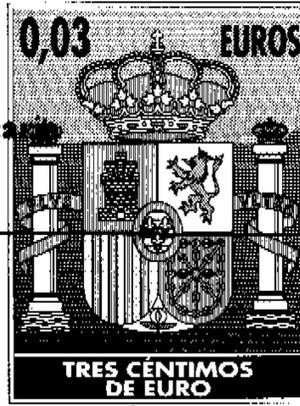
Los resultados de las operaciones de los contratos de permuta financiera de intereses se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica al devengo de ingresos o de costes de los elementos cubiertos. Los pagos (o cobros) que se efectúan en virtud del contrato de permuta financiera, se realizan por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar por cada una de las partes intervinientes en el contrato (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, por importe de 144.253.207 euros.

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.
- 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 devengado por la cartera de préstamos participados durante el ejercicio 2006 ha sido del 4,07%.
- 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.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS

- 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 2006 ha sido el siguiente:

	Importes en euros		
	Plazo vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo a 31 de diciembre de 2005	17.742.629	4.265.835	22.008.464
Amortizaciones	(1.698.137)	(4.265.835)	(5.963.972)
Traspaso de largo a corto	(3.645.622)	3.645.622	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	12.398.870	3.645.622	16.044.492

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 2006 por las participaciones hipotecarias han ascendido a 771.501 euros no existiendo, a 31 de diciembre de 2006, intereses devengados y no vencidos correspondientes a las participaciones hipotecarias. Los mencionados intereses se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses de particip. hipotec. y certific. de trans. de hip."



CLASE 8.^a
INDEBIDA

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Importes en euros
Deudores impagados principal PH's	324
Deudores impagados intereses PH's	20
Deudores pend. Liq. Principal PH's	306.653
Deudores pend. Liq. Intereses PH's	59.494
Saldo a 31 de diciembre de 2006	366.491

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

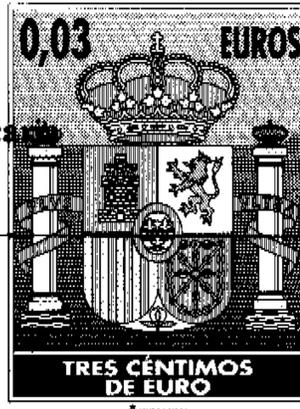
Los saldos se corresponden con el importe de las cuotas vencidas y no cobradas a 31 de diciembre del 2006 de las participaciones hipotecarias, por impago de los prestatarios.

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	2	324	20	344	100
Total	2	324	20	344	100

b) *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 del ejercicio.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA

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.

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

El tipo de interés garantizado, para el período comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de diciembre de 2006, es igual al tipo euribor a tres meses, con liquidación y determinación trimestral. El tipo de interés medio del ejercicio ha sido del 3,19%.

El total de intereses devengados por este mismo concepto durante el ejercicio 2006 ha sido de 49.947 euros y se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2006, el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto incluye los intereses devengados y no vencidos correspondientes a la cuenta corriente, que ascienden a 12.946 euros.

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	139.284.555 euros
Número de bonos	927
Importe nominal unitario	150.253 euros
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.



CLASE 8.^a
TITULIZACIÓN DE BONOS

Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa

Bonos subordinados Serie B

Importe Nominal	4.958.349 euros
Número de bonos	33
Importe nominal unitario	150.253 euros
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

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.

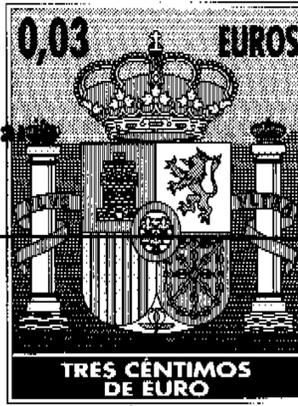
b) Amortización parcial

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.



HIPOCAT *Fondo de Titulización Hipotecaria*
2006



018335364
Cuentas Anuales

CLASE 8.^a
Amortización

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 reglas estipuladas en el Folleto del Fondo.

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:

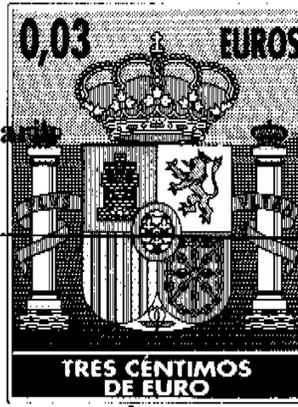
- i) Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 19/1992 y la escritura de constitución, el importe de las participaciones hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10% inicial;
- ii) Cuando por razón de algún evento o circunstancia excepcional no previsto en la fecha de otorgamiento de 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 euros 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



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 2005	16.609.471	4.533.193	1.133.158	309.271	22.585.093
- Amortizaciones	(1.549.652)	(4.533.193)	-	-	(6.082.845)
- Traspaso a corto plazo	(4.103.378)	4.103.378			-
- Otros traspasos (*)			309.271	(309.271)	
Saldo a 31 diciembre 2006	10.956.441	4.103.378	1.442.429	-	16.502.248

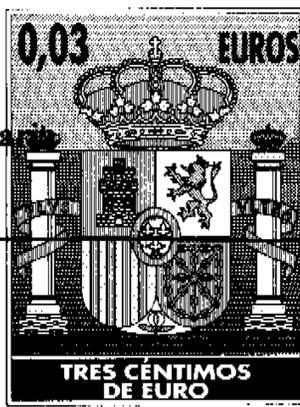
(*) De acuerdo con el folleto del Fondo, en el momento en el cual el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B alcance la cifra de 1.442.429 euros, debe cesar la amortización de la serie B, destinándose la totalidad de los Fondos Disponibles por este concepto a la total amortización de los Bonos de la Serie A. Esta situación se ha producido durante el ejercicio 2006.

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 titulización para cada una de las series se ha realizado en función del importe correspondiente de "Participaciones Hipotecarias" registrado en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación adjunto.

En el ejercicio 2006, los costes financieros de bonos de titulización hipotecaria han ascendido a 621.453 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gatos financieros y gastos asimilados - Intereses de bonos de titulización hipotecaria" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El tipo de interés medio para el ejercicio 2006 ha sido del 3,17%.

A 31 de diciembre de 2006, se han devengado costes financieros no vencidos de bonos de titulización hipotecaria por importe de 30.256 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.



CLASE 8.^a



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 euros, 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, siendo 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 2006 es:

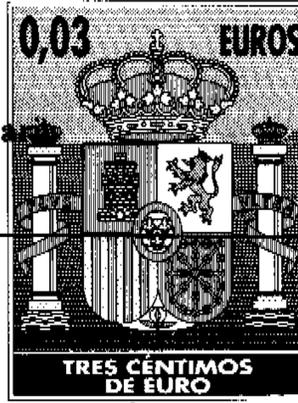
	Dispuesto en euros	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo Subordinado	779.076	4,71% (EURIBOR 3m + 1,00%)	Hasta el 15/12/2018 o fecha de liquidación anticipada

En el ejercicio 2006, los intereses devengados del préstamo subordinado han ascendido a 36.756 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados - Intereses del préstamo subordinado” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El tipo de interés medio para el ejercicio 2006 ha sido del 3,97%.

A 31 de diciembre de 2006, existen intereses devengados y no vencidos del préstamo subordinado por importe de 1.708 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

9. ACREEDORES A CORTO PLAZO Y ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.

En el epígrafe “Acreedores comerciales” del balance de situación adjunto, se incluyen, a 31 de diciembre del 2006, 174 euros correspondientes a una factura pendientes de pago a Iberclear.



CLASE 8.^a
SIN VALOR

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Permuta Financiera de Intereses (swap)

En la fecha de constitución del Fondo, 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 titulización 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.

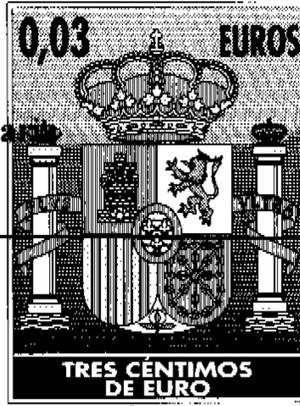
En virtud del citado contrato de swap, el Fondo realizará pagos a Caixa Catalunya calculados sobre el tipo de interés de las participaciones hipotecarias y, como contrapartida, Caixa Catalunya realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés medio ponderado de las series de los bonos.

(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.

(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 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 nocional del swap.



CLASE 8.^a
OPERACIONES

Las características de la operación a 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:

Operación Cubierta	Principal Nocional (*) (Importe en euros)	% Tipo interés (*)
Swap		
Receptor	16.502.248	3,9369%
Pagador	16.502.248	3,7481%

(*) Estimación realizada a 31 de diciembre de 2006.

A 31 de diciembre de 2006, el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap pagador asciende a 29.208 euros, y el importe de los intereses devengados no vencidos de la parte correspondiente al swap receptor asciende a 30.679 euros. El resultado de estos intereses devengados y no vencidos a la mencionada fecha asciende a 1.471 euros y se encuentra registrado en la rúbrica de "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto.

El gasto financiero del ejercicio, por importe de 61.226 euros, está registrado en la rúbrica "Gastos financieros y gastos asimilados – Intereses de contratos de permuta financiera" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

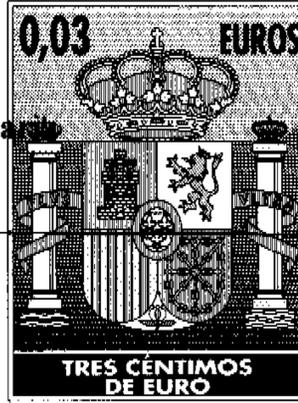
El ingreso financiero del ejercicio, por importe de 1.471 euros, está registrado en la rúbrica "Ingresos financieros – Intereses de contratos de permuta financiera" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

11. GASTOS POR COMISIONES Y GASTOS GENERALES

a) Comisión de Gestión

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 14.884 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.^a
Comisión de Administración

A 31 de diciembre de 2006, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 577 euros, 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 2006 ha sido de 1.984 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2006, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 77 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

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 2006 por este concepto ha sido de 66.401 euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2006, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 38.039 euros, 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 de un 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.



CLASE 8.^a

Comisión de agencia de pagos

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.

Morgan Guaranty Trust Company of New York recibe 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 durante el ejercicio 2006 asciende a 7.545 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2006 existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 292 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación adjunto.

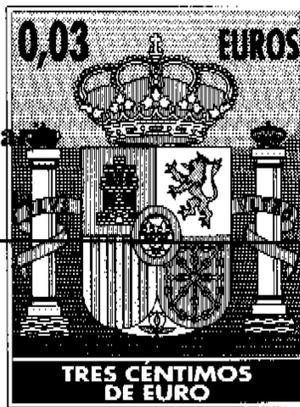
e) *Comisión de agencia de pagos*

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.

En virtud de ese contrato, se devenga una 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 670 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.^a



A 31 de diciembre de 2006, 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 2006 adjunta, quedan recogidos los honorarios relativos a servicios de auditoría del Fondo que ascienden a 6.539 euros.

A 31 de diciembre de 2006, existe un importe devengado y no vencido por este concepto de 3.190 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance de situación adjunto.

En el ejercicio 2006, no han sido facturados al Fondo honorarios complementarios a otros servicios prestados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

h) Comisiones y gastos bancarios:

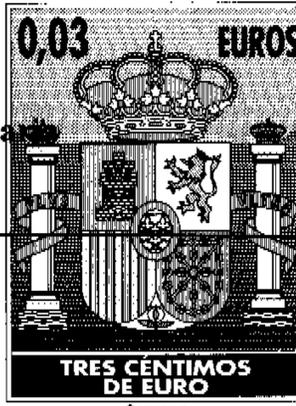
El epígrafe “Gastos financieros y gastos asimilados – Gastos por comisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta, incluye comisiones y gastos bancarios por un importe de a 10 euros.

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.g, en el ejercicio 2006, 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
Cuentas Anuales

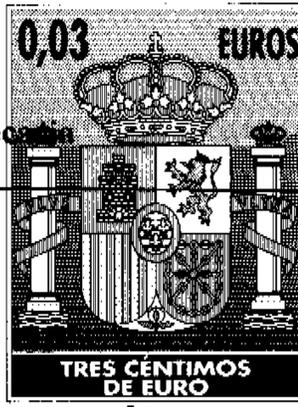
13. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIÓN DE FONDOS	Importes en euros		ORIGEN DE FONDOS	Importes en euros	
	2006	2005(*)		2006	2005(*)
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	21.185	30.896
Gastos establecimiento y form. de deuda	-	-	Deudas LP: Bonos de Titulización Hipotecaria	-	-
Adquisición inmov. Finan. Particip. Hipot	-	-	Préstamo Subordinado	-	-
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 (Nota 7)	5.343.759	7.076.338	De participaciones hipotecarias (Nota 4)	5.343.759	7.076.338
De préstamo subordinado	285.500	393.339			
Total aplicación de fondos	5.629.259	7.469.677	Total orígenes de fondos	5.364.944	7.107.234
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-	Exceso aplicaciones sobre orígenes	264.315	362.443

Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros		Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros	
	2006			2005(*)	
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	84.491	Deudores	-	149.948
Inversiones Financieras Temporales	-	620.213	Inversiones Financieras Temporales	-	926.455
Tesorería	-	312.275	Tesorería	-	530.211
Ajustes por periodificación (Activo)	3.510	-	Ajustes por periodificación (Activo)	-	4.880
Acreedores comerciales	173	-	Acreedores comerciales	526	-
Deudas no comerciales	-	7	Deudas no comerciales	7.968	-
Acreedores a corto plazo	739.086	-	Acreedores a corto plazo	1.203.162	-
Ajustes por periodificación (Pasivo)	9.902	-	Ajustes por periodificación (Pasivo)	37.395	-
Totales	752.671	1.016.986	Totales	1.249.051	1.611.494
Variaciones del Capital Circulante	-	264.315	Variaciones del Capital Circulante	-	362.443

Ajustes a realizar para llegar a los recursos de las operaciones	Importes en euros			
	2006		2005(*)	
Resultados del ejercicio	-	-	-	-
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Dotaciones a la amortización				
Gastos de constitución	-	-	-	-
Gastos de emisión a distribuir en diversos ejercicios	21.185	-	30.896	-
Total aumentos	21.185	-	30.896	-
Recursos procedentes/aplicados de las operaciones (total)	21.185	-	30.896	-

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



CLASE 8.^a



INFORME DE GESTIÓN

1. Evolución de los negocios y la situación del Fondo

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a

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

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

b) Rendimiento

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

c) Duración

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

d) Intereses de demora

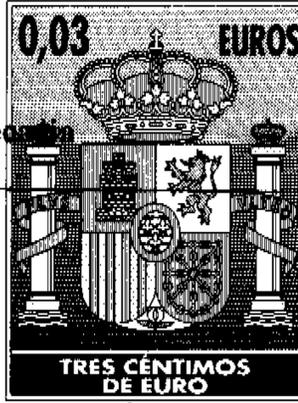
En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de los intereses o en el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

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



CLASE 8.^a
FONDO

Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Préstamos cedidos al Fondo por cada uno de ellos, así como de la personalidad con la que efectúa la cesión.

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

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

b) Protección limitada

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

En el caso de que los impagos de los Préstamos alcanzaran un nivel elevado se podría reducir, o incluso agotar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de Préstamos de la que disfrutaran 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

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 euros.



CLASE 8.^a
INSTITUCIÓN

a) *Movimientos de la cartera de participaciones*

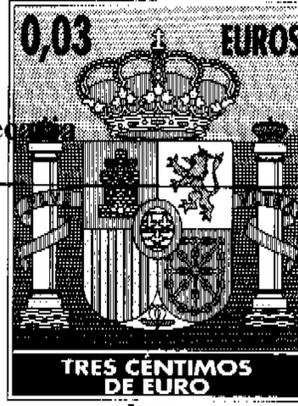
El movimiento *del saldo vivo* de la cartera de participaciones hipotecarias, ha sido el siguiente:

	Participaciones Vivas	Amortización Principal en euros	Saldo vivo en euros	%	% Amort.
17/06/1998	3.747		144.253.207	100,00%	
31/12/1998	3.540	13.669.444	130.583.764	90,52%	9,48
31/12/1999	3.099	25.690.518	104.893.246	72,71%	19,67
31/12/2000	2.790	18.357.997	86.535.249	59,99%	17,50
31/12/2001	2.471	15.191.886	69.790.188	48,38%	19,35
31/12/2002	2.169	14.661.989	55.128.199	38,22%	23,34
31/12/2003	1.823	13.592.691	41.535.508	28,79%	27,97
31/12/2004	1.508	11.027.637	30.507.871	21,15%	29,80
31/12/2005	1.268	8.121.844	22.386.027	15,52%	26,62
31/01/2006	1.248	560.668	21.825.359	15,13%	2,50
29/02/2006	1.230	582.372	21.242.987	14,73%	2,67
31/03/2006	1.205	526.311	20.716.676	14,36%	2,48
30/04/2006	1.181	481.085	20.235.591	14,03%	2,32
31/05/2006	1.151	604.267	19.631.324	13,61%	2,99
30/06/2006	1.134	520.456	19.110.868	13,25%	2,65
31/07/2006	1.118	494.487	18.616.381	12,91%	2,59
31/08/2006	1.112	422.725	18.193.656	12,61%	2,27
30/09/2006	1.100	408.168	17.785.488	12,33%	2,24
31/10/2006	1.083	458.088	17.327.400	12,01%	2,58
30/11/2006	1.069	479.429	16.847.971	11,68%	2,77
31/12/2006	1.052	496.502	16.351.469	11,34%	2,95
Total	1.052	6.034.558	16.351.469	11,34%	

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:

Antigüedad deuda	Número Préstamos	Importe en Euros					
		Deuda vencida			Deuda Pendiente	Deuda total Principal	% Deuda total / Valor Tasación
		Principal	Intereses	Total			
Hasta 30 días	2	324	20	343	13.553	13.877	11,97%
Total	2	324	20	343	13.553	13.877	11,97%



CLASE 8.ª

c) Pendiente de liquidar principal

El importe pendiente de liquidar en concepto de principal pendiente a 31 de diciembre de 2006 es de 306.653 euros.

d) Estados de la cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2006 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

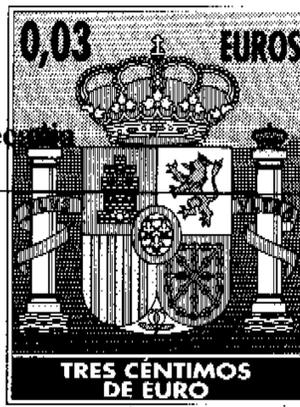
La totalidad de los préstamos hipotecarios participados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal anualmente, de acuerdo con la escritura de cada préstamo.

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	82	7,80	1.262.173	7,87	5,29	0,32
IRPH-Cajas	436	41,44	7.538.976	46,99	8,76	0,68
IRPH-Entidades	507	48,19	6.507.962	40,56	4,14	0,37
Mibor a 1 año	15	1,43	266.416	1,66	4,60	1,28
Euribor a 1 año	12	1,14	468.965	2,92	4,01	0,79
Total cartera	1.052	100,00	16.044.492	100,00	4,44	0,47
Medias ponderadas por principal pendiente						

3.2. Bonos de titulización hipotecaria

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

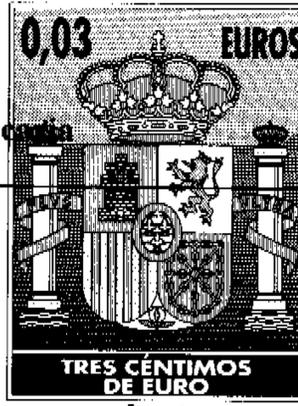
**CLASE 8.ª**

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.

El movimiento de los bonos de titulización hipotecaria durante los tres últimos ejercicios 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	Total
15/03/2004	2,3598%	249,89	212,41	231.648,03	3.206,86	2.972.759,22	39.267,31	36.400.796,37
15/06/2004	2,2664%	224,32	190,67	207.944,64	2.917,57	2.704.587,39	36.349,74	33.696.208,98
15/09/2004	2,3246%	212,98	181,03	197.432,46	2.548,81	2.362.746,87	33.800,93	31.333.462,11
15/12/2004	2,3273%	196,12	166,70	181.803,24	2.625,71	2.434.033,17	31.175,22	28.899.428,94
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%	156,10	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
15/03/2006	2,6762%	150,50	127,92	139.513,50	1.876,42	1.739.441,34	20.931,20	19.403.222,40
15/06/2006	2,9205%	154,08	130,96	142.832,16	1.691,48	1.568.001,96	19.239,72	17.835.220,44
15/09/2006	3,1836%	154,39	131,23	143.119,53	1.559,50	1.445.656,50	17.680,22	16.389.563,94
15/12/2006	3,5475%	156,37	132,91	144.954,99	1.434,46	1.329.744,42	16.245,76	15.059.819,52
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	Total
15/03/2004	2,6843%	542,98	461,53	17.918,34	6.125,88	202.154,04	75.007,64	2.475.252,12
15/06/2004	2,5909%	489,84	416,36	16.164,72	5.573,17	183.914,61	69.434,47	2.291.337,51
15/09/2004	2,6490%	463,61	394,07	15.299,13	4.868,60	160.663,80	64.565,87	2.130.673,71
15/12/2004	2,6518%	426,87	362,84	14.086,71	5.015,43	165.509,19	59.550,44	1.965.164,52
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
15/03/2006	3,0006%	323,40	274,89	10.672,20	0,00	0,00	43.709,98	1.442.429,34
15/06/2006	3,2450%	357,51	303,88	11.797,83	0,00	0,00	43.709,98	1.442.429,34
15/09/2006	3,5081%	386,50	328,53	12.754,50	0,00	0,00	43.709,98	1.442.429,34
15/12/2006	3,8719%	421,94	358,65	13.924,02	0,00	0,00	43.709,98	1.442.429,34



CLASE 8.^a
L. 1/2002

3.3. Análisis de los resultados

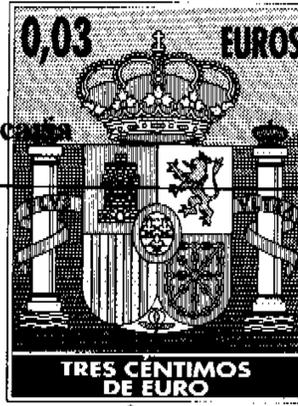
CUENTA DE RESULTADOS ANALÍTICA	Importes en unidades de euro	
	2006	2005(*)
Productos financieros	821.936	1.081.061
Costes financieros	(658.210)	(687.873)
Margen financiero	163.727	393.188
Otros costes ordinarios netos	(117.564)	(329.699)
Margen operacional	46.162	63.489
Gastos de explotación	(24.978)	(32.073)
Resultados de explotación	21.185	31.416
Amortizaciones	(21.185)	(30.896)
Otros resultados operativos	-	(520)
Beneficios antes de impuestos	-	-
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	-	-

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

Productos financieros

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldo mensual medio en euros	%	Productos en euros	%	Tipos medios
Participaciones hipotecarias	18.990.431	91,74	771.989	93,92	4,07%
Tesorería	1.564.753	7,56	49.947	6,08	3,19%
Otros activos	145.964	0,70	-	-	-
Totales	20.701.147	100	821.936	100	3,97%



CLASE 8.^a
BONOS DE TITULIZACIÓN

Costes financieros

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldo mensual medio en euros	%	Productos en euros	%	Tipos medios
Bonos de titulización hipotecaria	19.628.194	94,82	621.454	94,42	3,17%
Préstamo Subordinado	926.284	4,47	36.756	5,58	3,97%
Otros pasivos	146.669	0,71	-	-	-
Totales	20.701.147	100	658.210	100	3,18%

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 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.



CLASE 8.ª

XXXXXXXXXX

Otros resultados operativos

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

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		109.772
Intereses cobrados de participaciones hipotecarias	785.894	
Intereses pagados por bonos de titulización hipotecaria	(619.569)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	(67.676)	
Intereses pagados del préstamo subordinado	(36.785)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	47.908	
Flujo de caja neto por comisiones		(80.812)
Comisiones cobradas de participaciones hipotecarias	16.146	
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	(15.096)	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	(2.683)	
Otras comisiones pagadas (Garantía swap y Intermediación financiera)	(79.179)	
Flujo de caja neto por amortizaciones		(48.286)
Cobros por amortización de participaciones hipotecarias	6.034.558	
Pagos por amortización de bonos de titulización hipotecarias	(6.082.844)	
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(292.949)
Pagos por amortización del préstamo subordinado	(285.501)	
Cobros/ Pagos por deudas no comerciales - Administraciones públicas	7	
Cobros/pagos netos por otros ingresos y gastos	(7.455)	
INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		(312.275)
TESORERÍA AL INICIO PERÍODO		1.178.471
TESORERÍA AL FINAL PERÍODO		866.196
Bancos c/c	866.196	



HIPOCAT ~~Fondo~~ de Titulización Hipotecaria



018335383
Informe de Gestión 2006

CLASE 8.ª

PAPEL TIMBRADO

Las anteriormente descritas CUENTAS ANUALES correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2006 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTIÓN correspondiente, contenidos en los precedentes folios numerados correlativamente de las páginas 1 a 31 (ambas incluidas), en papel timbrado numerado del 018335353 al 018335383 ambos inclusive, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 28 de marzo de 2007.

D. Lluís Gasull Moros

D. Matías Torrellas Jovani

D. Jaime Samboia Pijuan

D. Gabriel Santolaria Arruebo

D. Alberto Foz Val