



Hipocat 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
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 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 1, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportuna sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Francisco García-Valdecasas

13 de marzo de 2008

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2008 Núm. 20/08/05298
CÒPIA GRATUÏTA

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



CLASE 8.^a



0J2725825

HIPOCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006

ACTIVO	Unidades de euro		PASIVO	Unidades de euro	
	31/12/2007	31/12/2006 (*)		31/12/2007	31/12/2006 (*)
INMOVILIZADO			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Gastos de establecimiento	-	-	Deudas con entidades de crédito	-	779.076
Inmovilizaciones financieras	-	12.398.870	- Préstamo subordinado (Nota 8)	-	-
- Participaciones hipotecarias (Nota 4)	-	12.398.870	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	-	12.398.870
	-	12.398.870	- Bonos de titulización hipotecaria (Nota 7)	-	-
TOTAL INMOVILIZADO			TOTAL ACREEDORES LARGO PLAZO		
	-	64.048		-	13.177.946
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 3d)					
	-	64.048	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
ACTIVO CIRCULANTE			Acreeedores comerciales	-	174
Deudores (Nota 5)	-	366.491	Administraciones Públicas	-	7
Inversiones financieras temporales	-	3.645.622	Bonos de titulización hipotecaria corto plazo (Nota 7)	-	4.103.378
- Participaciones hipotecarias (Nota 4)	8.292	866.196	Ajustes por periodificación (Notas 10 y 13)	8.423	74.139
Tesorería (Nota 6)	131	14.417			
Ajustes por periodificación (Nota 6)					
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE			TOTAL ACREEDORES CORTO PLAZO		
	8.423	4.892.726		8.423	4.177.698
TOTAL ACTIVO			TOTAL PASIVO		
	8.423	17.355.644		8.423	17.355.644

(*) 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 2007.

HIPOCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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



CLASE 8.^a



	Unidades de euro		HABER	Unidades de euro	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
DEBE					
A) GASTOS	356.711	839.554	B) INGRESOS	356.711	839.554
Dotaciones para amortizaciones de gastos de emisión (Notas 3d)	8.497	21.185	Ingresos de explotación	-	-
Gastos generales (Nota 10)	15.509	7.440			
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	24.006	28.625
Gastos financieros y gastos asimilados	332.705	810.929	Ingresos financieros	356.711	839.554
Intereses de bonos de titulización de activos (Nota 7)	289.257	621.453	Intereses de las participaciones hipotecarias (Nota 4)	320.726	771.501
Intereses del préstamo subordinado (Nota 8)	16.288	36.756	Intereses de demora	175	488
Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 9)	590	61.226	Intereses financieros (Nota 6)	28.023	49.947
Gastos por comisiones (Nota 10)	26.570	91.494	Intereses de contratos de permuta financiera (Nota 9)	2.477	1.471
Otros gastos financieros	-	-	Otros ingresos financieros	1	1
			Ingresos por comisiones	5.309	16.146
A.II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	24.006	28.625	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)		

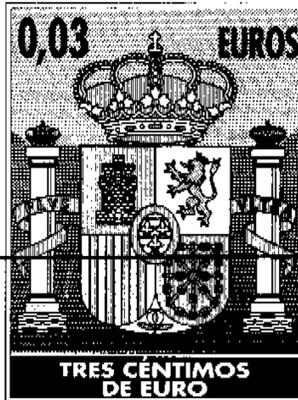
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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 2007.

0J2725826



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



0J2725827
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a
Cuentas Anuales

MEMORIA

Ejercicio 2007

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.

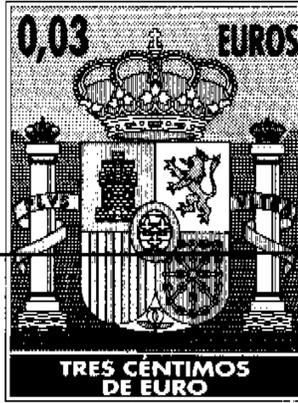
El Fondo es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante "la Sociedad Gestora"), perteneciente al Grupo Caixa Catalunya.

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.



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



0J2725828
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a
CORREO

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.

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

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

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.



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



0J2725829
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a
IMPORTE

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.

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.



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



0J2725830
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a

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.

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 2007 por este concepto ha sido de 8.497 euros.

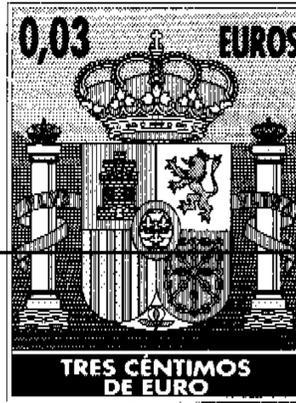
e) Vencimiento de deudores y acreedores

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.



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



0J2725831
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a

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

h) *Contratos de permuta financiera de intereses*

Los resultados de las operaciones de los contratos de permuta financiera de intereses se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica al devengo de ingresos o de costes de los elementos cubiertos. Los pagos (o cobros) que se efectúan en virtud del contrato de permuta financiera, se realizan por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar por cada una de las partes intervinientes en el contrato (véase Nota 9).

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.



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



0J2725832
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a
TÍTULOS DE CRÉDITO

El movimiento de estos epígrafes durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Importes en euros		
	Plazo vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo a 31 de diciembre de 2006	12.398.870	3.645.622	16.044.492
Amortizaciones	(12.398.870)	(3.645.622)	(16.044.492)
Traspaso de largo a corto	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2007	-	-	-

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 2007 por las participaciones hipotecarias, que se incluyen en la rubrica "Ingresos financieros - Intereses de las participaciones hipotecarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, han ascendido a 320.726 euros no existiendo intereses devengados y no vencidos correspondientes a las participaciones hipotecarias.

5. DEUDORES

A 31 de diciembre de 2007 no existen saldos deudores.

6. TESORERÍA

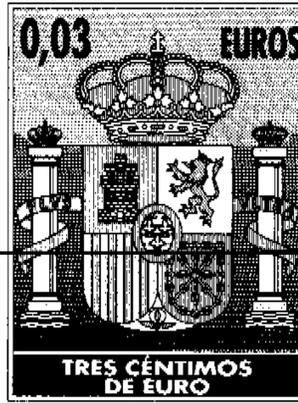
El contrato de cuenta corriente, dentro del marco del contrato de reinversión a tipo de interés garantizado, está suscrito con Caixa Catalunya y garantiza una rentabilidad a las cantidades depositadas por el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, en una cuenta financiera, denominada cuenta de tesorería.

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

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



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



0J2725833
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO

El total de intereses devengados por este mismo concepto durante el ejercicio 2007 ha sido de 28.023 euros y se encuentran registrados en el epígrafe de “Ingresos financieros – Intereses financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2007, 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 131 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.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

0J2725834
Cuentas Anuales 2007



CLASE 8.^a
BONOS DEL ESTADO

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 calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	A2
Calificación actual	A2

Los fondos disponibles para la amortización se aplicarán en cada fecha de pago a la amortización de cada una de las series de conformidad con las reglas detalladas en el folleto informativo.

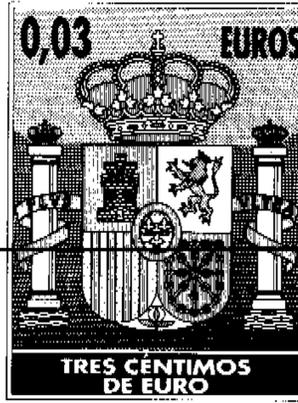
La emisión de los bonos se realizó al 100% de su valor nominal, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

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

	Importes en euros				TOTAL
	SERIE A		SERIE B		
	Largo	Corto	Largo	Corto	
Saldo a 31 diciembre 2006	10.956.441	4.103.378	1.442.429	-	16.502.248
- Amortizaciones	(10.956.441)	(4.103.378)	(1.442.429)	-	(16.502.248)
- Traspaso a corto plazo	-	-	-	-	-
Saldo a 31 diciembre 2007	-	-	-	-	-



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



Cuentas Anuales 2007 **0J2725835**

CLASE 8.^a
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

En el ejercicio 2007, los costes financieros de bonos de titulización hipotecaria han ascendido a 289.257 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 2007 ha sido del 4,42%.

A 31 de diciembre de 2007, no se han devengado costes financieros no vencidos de bonos de titulización de activos.

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 abonarán únicamente si el Fondo dispone de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

Se han efectuado amortizaciones, por tanto, al cierre del ejercicio el importe del préstamo de gastos iniciales es de 779.076 euros. El tipo de interés devengado durante el ejercicio 2007 fue del 5,25%.

En el ejercicio 2007, los intereses devengados del préstamo subordinado han ascendido a 16.288 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.

A 31 de diciembre de 2007, no existen intereses devengados y no vencidos del préstamo subordinado.

9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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.



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



0J2725836
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a

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.

A 31 de diciembre de 2007, no existen intereses devengados y no vencidos del préstamo subordinado.

El gasto financiero neto del ejercicio, por importe de 590 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 neto del ejercicio, por importe de 2.477 euros, está registrado en la rúbrica "Ingresos financieros – Intereses de contratos de permuta financiera" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

10. 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 5.347 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2007, no existe un importe total devengado y no vencido por este concepto.

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.



CLASE 8.ª

El importe devengado por este concepto durante el ejercicio 2007 ha sido de 713 euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2007, no existe un importe total devengado y no vencido por este concepto.

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 2007 por este concepto ha sido de 16.115 euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados - Gastos por comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2007, existe un importe total devengado y no vencido por este concepto de 258 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.

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 2007 asciende a 2.711 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

2007-01-01

A 31 de diciembre de 2007, no existe un importe total devengado y no vencido por este concepto.

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

A 31 de diciembre de 2007, 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 2007 adjunta, quedan recogidos los honorarios relativos a servicios de auditoría del Fondo que ascienden a 7.351 euros (IVA incluido).

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



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



0J2725839
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a
SEMIANUAL

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

11. 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 2007, se han equilibrado los ingresos y gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el impuesto sobre sociedades.

12. LIQUIDACION

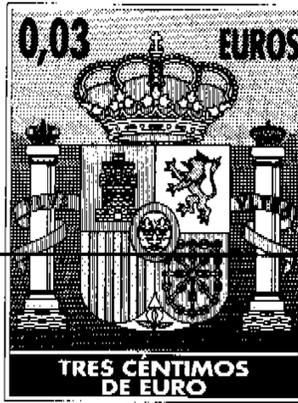
El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en la reunión celebrada el 25 de abril de 2007, tomó el acuerdo de liquidar anticipadamente el Fondo en la siguiente Fecha de Pago del mismo, es decir con fecha 15 de junio de 2007, dado que se cumplía uno de los supuestos establecidos en el Folleto de Emisión (Apartado III.8.1) para proceder a la misma. En concreto, la opción ejercida de liquidación anticipada afluía debido a que el importe del saldo vivo de las participaciones hipotecarias pendiente de amortización era inferior al 10% del saldo vivo inicial.

Dicha liquidación anticipada estaba condicionada a la comunicación previa a los bonistas, a la CNMV y a que pudieran ser atendidas y canceladas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos, entendiéndose por obligaciones de pago el saldo de principal pendiente de pago más los intereses devengados y no pagados desde la última fecha de pago hasta la fecha de la amortización anticipada, deducida, en su caso, la retención. Para ello, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo procedió en la ya referida fecha, a vender los Derechos de Crédito al originador a su precio de mercado.

A 31 de diciembre de 2007, quedan pendientes de pago gastos de liquidación del Fondo por importe de 2.894 euros, registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación.



HIPOCAT 1, Fondo de Titulización Hipotecaria



0J2725840
Cuentas Anuales 2007

CLASE 8.^a
Cuentas Anuales 2007

13. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIÓN DE FONDOS	Importes en euros		ORIGEN DE FONDOS	Importes en euros	
	2007	2006(*)		2007	2006(*)
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	64.048	21.185
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)	12.398.870	5.343.759	De participaciones hipotecarias (Nota 4)	12.398.870	5.343.759
De préstamo subordinado	779.076	285.500			
Total aplicación de fondos	13.177.946	5.629.259	Total orígenes de fondos	12.462.918	5.364.944
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-	Exceso aplicaciones sobre orígenes	715.028	264.315

Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros		Variaciones del Capital Circulante	Importes en euros	
	2007			2006(*)	
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	366.491	Deudores	-	84.491
Inversiones Financieras Temporales	-	3.645.622	Inversiones Financieras Temporales	-	620.213
Tesorería	-	857.904	Tesorería	-	312.275
Ajustes por periodificación (Activo)	-	14.286	Ajustes por periodificación (Activo)	3.510	-
Acreedores comerciales	174	-	Acreedores comerciales	173	-
Deudas no comerciales	7	-	Deudas no comerciales	-	7
Acreedores a corto plazo	4.103.378	-	Acreedores a corto plazo	739.086	-
Ajustes por periodificación (Pasivo)	65.716	-	Ajustes por periodificación (Pasivo)	9.902	-
Totales	4.169.275	4.884.303	Totales	752.671	1.016.986
Variaciones del Capital Circulante	-	715.028	Variaciones del Capital Circulante	-	264.315

Ajustes a realizar para llegar a los recursos de las operaciones	Importes en euros	
	2007	2006(*)
Resultados del ejercicio	-	-
	Aumentos	Aumentos
Dotaciones a la amortización		
Gastos de emisión a distribuir en diversos ejercicios	8.497	21.185
Amortización anticipada de gastos a distribuir por la liquidación del Fondo	55.551	-
Total aumentos	64.048	21.185
Recursos procedentes/aplicados de las operaciones (total)	64.048	21.185

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



CLASE 8.^a

APORTACIÓN DE VALORES

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 Modulo Adicional del Documento de Registro.



CLASE 8.^a

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

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

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

b) Protección limitada

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

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

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

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.



CLASE 8.^a

ANEXO II

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.

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.

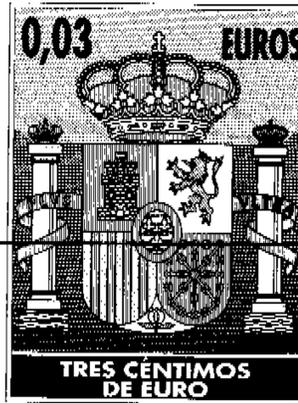
Después del cierre de ejercicio y hasta la fecha de emisión del presente informe no han ocurrido acontecimientos para el Fondo que merezcan la consideración de ser mencionados en este apartado.

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**CLASE 8.^a**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.

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.

3.3. Análisis de los resultados

CUENTA DE RESULTADOS ANALÍTICA	Importes en unidades de euro	
	2007	2006(*)
Productos financieros	348.925	821.936
Costes financieros	(305.544)	(658.210)
Margen financiero	43.381	163.727
Otros costes ordinarios netos	(11.632)	(117.564)
Margen operacional	31.749	46.162
Gastos de explotación	(23.252)	(24.978)
Resultados de explotación	8.497	21.185
Amortizaciones	(8.497)	(21.185)
Otros resultados operativos	-	-
Beneficios antes de impuestos	-	-
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	-	-

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



HIPOCAT 1 – Fondo de Titulización Hipotecaria



Informe de Gestión 2007 **0J2726986**

CLASE 8.^a

Las anteriormente descritas CUENTAS ANUALES correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de Diciembre de 2007 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTIÓN correspondiente, contenidos en los precedentes folios numerados correlativamente de las páginas 1 a 22 (ambas incluidas), en papel timbrado numerado del 0J2725825 al 0J2725845 ambos inclusive y 0J2726986 para el presente folio, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 12 de marzo de 2008.

D. Lluís Gasull Moros

D. Matías Torrellas Jovani

D. Jaime Sambola Pijuan

D. Ricard Climent Meca

D. Ignasi Martín Morales