

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

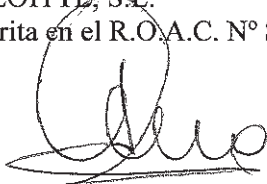
A los Tenedores de Bonos de Hipocat 18, Fondo de Titulización de Activos,
por encargo del Consejo de Administración de
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 18, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 27 de marzo y 31 de diciembre de 2009, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora (Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 18, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo, de los ingresos y gastos reconocidos correspondientes al periodo comprendido entre el 27 de marzo y el 31 de diciembre de 2009 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

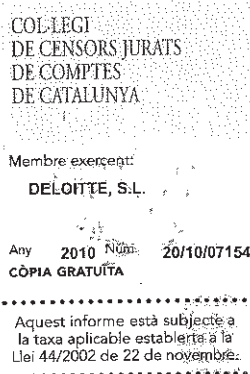
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Francisco García-Valdecasas

30 de abril de 2010



Hipocat 18 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2009	PASIVO	31.12.2009
A)ACTIVO NO CORRIENTE	721.744	A)PASIVO NO CORRIENTE	778.564
I. Activos Financieros a L/P	721.744	I. Provisiones a l/p	-
1. Valores representativos de deuda	-	II. Pasivos financieros a l/p	778.564
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	721.744	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7)	721.229
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	1.1 Series no subordinadas	658.929
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	721.230	1.2 Series subordinadas	62.300
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-
2.5 Préstamos a promotores	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	2. Deudas con entidades de crédito	57.335
2.7 Préstamos a empresas	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	57.637
2.8 Préstamos corporativos	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
2.11 Deuda Subordinada	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	(302)
2.12 Créditos AAPP	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-
2.13 Préstamos Consumo	-	3. Derivados	-
2.14 Préstamos automoción	-	3.1 Derivados de cobertura	-
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	3.2 Derivados de negociación	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	4. Otros Pasivos Financieros	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
2.18 Bonos de titulización	-	4.2 Otros	-
2.19 Otros	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-
2.20 Activos Dudosos	522		
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(8)		
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-		
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	B)PASIVO CORRIENTE	49.533
3. Derivados	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-
4. Otros Activos Financieros	-	V. Provisiones a c/p	-
II. Activos por impuesto diferido	-	VI. Pasivos financieros a c/p	44.431
III. Otros activos no corrientes	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 8)	4
B)ACTIVO CORRIENTE	106.353	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7)	44.342
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	-	2.1 Series no subordinadas	42.656
V. Activos financieros a c/p	30.676	2.2 Series subordinadas	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
2. Valores representativos de deuda	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.686
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	30.676	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	3. Deudas con entidades de crédito	85
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	28.479	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-
3.5 Préstamos a promotores	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	85
3.7 Préstamos a empresas	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-
3.8 Préstamos corporativos	-	4. Derivados	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	4.1 Derivados de cobertura	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	4.2 Derivados de negociación	-
3.11 Deuda Subordinada	-	5. Otros Pasivos Financieros	-
3.12 Créditos AAPP	-	5.1 Importe bruto	-
3.13 Préstamos Consumo	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
3.14 Préstamos automoción	-	VII. Ajustes por periodificaciones	5.102
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	1. Comisiones	5.091
3.16 Cuentas a cobrar	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	39
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	1.2 Comisión Administrador	-
3.18 Bonos de titulización	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-
3.19 Otros	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	5.052
3.20 Activos Dudosos	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	2.197	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	1.8 Otras comisiones	-
4. Derivados	-	2. Otros	11
5. Otros Activos Financieros	-		
VI. Ajustes por periodificaciones	46	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-
1. Comisiones	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-
2. Otros	46	IX. Coberturas de flujos de efectivo	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	75.631	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-
1. Tesorería	75.631	XI. Gastos de Constitución en Transición (-)	-
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-		
TOTAL ACTIVO	828.097	TOTAL PASIVO	828.097

Las Notas 1 a 10 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte íntegramente de este balance de situación

HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3) (Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	26.213
1.1 Valores representativos de deuda	0
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	25.629
1.3 Otros activos financieros (Nota 5)	584
2. Intereses y cargas asimilados	-9.420
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 7)	-8.922
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 6)	-498
2.3 Otros pasivos financieros (-)	0
A) MARGEN DE INTERESES	16.793
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	0
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	0
3.3 Otros	0
4. Diferencias de cambio (neto)	0
5. Otros ingresos de explotación	0
6. Otros gastos de explotación	-16.785
6.1 Servicios exteriores (-)	-14
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 9)	-7
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	0
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	0
6.1.4 Otros servicios (-)	-7
6.2 Tributos	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente	-16.771
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	-152
6.3.2 Comisión administrador (-)	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	-11
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	-16.247
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	0
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	0
6.3.7 Otros gastos	-361
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-8
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	-8
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	0
8. Dotaciones provisiones (neto)	0
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta	0
10. Repercusión de pérdidas (ganancias)	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0
10. Impuesto sobre beneficios	0
RESULTADO DEL PERIODO	0

Las Notas 1 a 10 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte íntegramente de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	4.782
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	16.100
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	23.211
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 7)	-7.236
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	0
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 5)	538
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 6)	-413
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	0
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	-11.319
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	-113
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	0
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	-11
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	-11.195
2.5 Otras comisiones (-)	0
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	0
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	0
3.2 Pagos de provisiones (-)	0
3.3 Otros	0
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	70.849
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	799.679
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	800.000
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-321
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-800.001
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-800.001
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	0
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	13.865
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	49.980
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	0
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 7)	-36.115
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	57.307
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	58.400
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 6)	-763
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	0
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	0
7.5 Otros deudores y acreedores (Nota 8)	-330
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	0
7.7 Cobros de Subvenciones	0
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	75.631
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 5)	0
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 5)	75.631

Las Notas 1 a 10 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte íntegramente de este estado de flujos de efectivo.

Hipocat 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2009
1 Activos financieros disponibles para la venta	
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	0
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0
1.1.2 Efecto fiscal	0
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0
1.3 Otras reclasificaciones	0
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	0
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	0
2 Cobertura de los flujos de efectivo	
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	0
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0
2.1.2 Efecto fiscal	0
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0
2.3 Otras reclasificaciones	0
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	0
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	0
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance	0
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0
3.1.2 Efecto fiscal	0
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	0
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	0

Las Notas 1 a 10 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte íntegramente de este estado de ingresos y gastos reconocidos.

HIPOCAT 18, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2009

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 18, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 27 de marzo de 2009, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de tres series de bonos de titulización, por un importe total de 800.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 2 de abril de 2009, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Caixa de Catalunya). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,025% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2009, ha ascendido a 152 miles de euros.

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

La entidad depositaria de los certificados de transmisión de hipoteca es Caixa Catalunya.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado el periodo comprendido entre el 24 de marzo y el 31 de diciembre de 2009.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 26 de marzo de 2010, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

f) Agrupación de partidas

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2009, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al periodo comprendido entre el 24 de marzo y el 31 de diciembre de 2009, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe

“Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, el fondo no tenía contratado ningún instrumento derivado.

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

Se consideran en situación irregular, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactadas; una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por el Fondo para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

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

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

renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

En este sentido, para la determinación de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización, se aplicarán los criterios de provisión mínimos establecidos para las entidades de crédito.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

f) Remuneración Variable Préstamo Subordinado

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

Cuando la diferencia obtenida, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la Remuneración Variable Préstamo Subordinado, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

g) Impuesto sobre Beneficios

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

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la ley 02/2010 por la que se trasponen determinadas directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no residentes para adaptarla a la normativa comunitaria de fecha 23 de diciembre de 2009, y en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

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

Dado que en el ejercicio 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 10).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

En base a lo anterior, y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del fondo en cuanto a su operativa, se establece que los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, los administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia temporal, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.

h) Transacciones en moneda extranjera

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

i) Gastos de emisión

Dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 27 de marzo de 2009 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, por las Disposiciones Iniciales en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de este capítulo del activo del balance se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Préstamos	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 27 de marzo de 2009	800.001	0
Amortización (**)	(49.980)	0
Otros (*)	2.399	0
Trasposos de no corriente a corriente	(30.676)	30.676
Saldos a 31 de diciembre de 2009	721.744	30.676

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante el ejercicio 2009, ha sido del 4,40%. El importe devengado en el ejercicio 2009 por este concepto ha ascendido a 25.629 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	142	595	1.035	3.768	20.346	726.534

La información del cuadro precedente se ha construido considerando la fecha de vencimiento de la última cuota del derecho de crédito.

Activos Deteriorados

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

	Miles de Euros
	31.12.2009
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:	
Con antigüedad inferior a tres meses	1
Con antigüedad superior a tres meses	512
	513
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	9
	522

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

	Miles de Euros
	2009
Saldos al inicio del ejercicio	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	8
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-
Saldos al cierre del ejercicio	8

Durante el ejercicio 2009 no se traspasaron importes a fallidos activos titulizados.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones

previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que se no procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2010.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banesto.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Banesto garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 Meses + 0,14 . Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banesto no descienda de la categoría P-1 según la agencia calificadora Moody's Investors Service Limited ; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2009, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2009, ha sido del 1,23% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2009, ha ascendido a 584 miles de euros, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 6) que será financiado mediante el Préstamo subordinado.

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

6. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Caixa d'Estalvis de Catalunya por importe inicial de 58.400.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 57.200.000 euros. Al 31 de diciembre de 2009 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 57.200 miles de euros.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2009, ha ascendido a 498.

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

Durante el ejercicio 2009, el Fondo ha amortizado 763 miles de euros de este préstamo.

7. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió, en la fecha de constitución del Fondo, a la emisión de tres series de bonos de titulización de activos, que tienen las siguientes características:

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	737.700.000 euros
Número de bonos	7.377
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,30%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 27 de marzo de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 1,8569%
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A.:
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	30.300.000 euros
Número de bonos	303
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,60%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 27 de marzo de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B, al tipo de interés establecido del 2,1569%.
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Aa3
Calificación actual	Aa3

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	32.000.000 euros
Número de bonos	320
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 1,20 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 27 de marzo de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C, al tipo de interés establecido del 2,7569%.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Baa3
Calificación actual	Baa3

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

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

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 20 de octubre de 2052. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulación, durante el ejercicio 2009, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 27 de marzo de 2009	701.585	36.115	30.300	0	32.000	0	763.885	36.115
Amortización de 20 de julio de 2009	0	(21.015)	0	0	0	0	0	(21.015)
Amortización de 20 de octubre de 2009	0	(15.100)	0	0	0	0	0	(15.100)
Trasposos	(42.656)	42.656	0	0	0	0	(42.656)	42.656
Saldos a 31 de diciembre de 2009	658.929	42.656	30.300	0	32.000	0	721.229	42.656

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

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante el ejercicio 2009, ha sido del 1,51%. El importe devengado, durante el ejercicio 2009, por este concepto ha ascendido a 8.922 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago 1.686 miles de euros a 31 de diciembre de 2009.

8. Acreeedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros
	31.12.2009
Acreeedores - Otros	4
	4

9. Otros gastos de explotación

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

10. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución (véase Nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a el ejercicio sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-g, en el ejercicio 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

11. Gestión del riesgo

Los principales riesgos del fondo así como los correspondientes mecanismos para gestionarlos podrían encuadrarse en las siguientes categorías:

- **Riesgo de impago de los activos:** los activos agrupados en el fondo corren el riesgo de impago por parte de los deudores. La Entidad Cedente no asume responsabilidad directa por el impago de los deudores, ya sea del principal, de los intereses, o de cualquier otra cantidad que mismos pudieran adeudar en virtud de esos activos.

Ese riesgo de impago será mayor o menor en virtud de la coyuntura económica así como de las características particulares de los activos y de los deudores de la cartera titulizada (concentraciones sectoriales, por deudor, por finalidad o geográfica, antigüedad, sistema de amortización, existencia de carencias o periodos de espera...).

A fin de mitigar ese riesgo de impago de los activos la estructura financiera del fondo cuenta con distintas mejoras crediticias, como un Fondo de Reserva, la subordinación de unos tramos de bonos sobre otros e incluso la postergación de los más subordinados bajo circunstancias concretas, y la declaración de fallido de un activo, y su consiguiente baja anticipada del fondo, en el caso de cumplir determinadas condiciones.

- **Riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos:** el buen funcionamiento del fondo depende, entre otras, que el rendimiento de los activos sea suficiente para atender el pago de los pasivos del fondo. Por otro lado, el rendimiento de los activos y de los pasivos depende fundamentalmente de la evolución de los tipos de interés a que están referenciados esos activos y pasivos.

Con el objetivo de reducir ese riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos, el fondo tiene incluidos dos mecanismos en su estructura: la permuta financiera de tipos de interés que permite eliminar el riesgo derivado del hecho de que los activos y los pasivos del fondo estén referenciados a bases de tipos de interés distintas y a que los tipos de interés de activos y pasivos se actualicen en distintas fechas, y la cuenta corriente con tipo de interés garantizado que permite maximizar el rendimiento de los saldos de tesorería del fondo entre dos fechas de pago.

- **Riesgo de incumplimiento de las obligaciones asumidas por las contrapartidas:** para su funcionamiento el fondo tiene diversos contratos firmados (Administración, Permuta Financiera de Intereses, Agencia de Pagos...) con sus correspondientes contrapartes que deben cumplir con las obligaciones descritas en ellos.

Para reducir ese riesgo, la Sociedad Gestora, por un lado, hace un seguimiento en todo momento del cumplimiento de las obligaciones asumidas por esas contrapartidas en los contratos y, por otro, controla los distintos "triggers" cualitativos incluidos en la documentación, esencialmente niveles de calificación mínimos, que deben tener esas contrapartidas para continuar actuando como tales.

- **Riesgo operacional de la propia Sociedad Gestora:** la Sociedad Gestora es la encargada de la gestión del fondo de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución y los distintos contratos. Existe la posibilidad de que por errores humanos o técnicos en algún momento de la vida del fondo no se cumpla con lo establecido en la documentación antes descrita por una causa atribuible a la propia Sociedad Gestora.

A fin de limitar al máximo el riesgo de errores humanos la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de control interno cumplimentado con la fiscalización que realiza la Auditoría interna del Grupo al que pertenece la sociedad gestora. El riesgo técnico está mitigado aparte de por un procedimiento muy controlado de puesta en marcha de las modificaciones informáticas por la existencia de un Plan de Contingencia de la propia Sociedad Gestora.

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,07%	Importe Inicial	57.200
Tasa Recuperación Morosidad	70,46%	Importe Mínimo	28.640
Tasa Fallidos	0,00%	Importe Requerido Actual	57.200
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Importe Actual	57.200
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	6.816	Número Operaciones	6.517
Principal Pendiente	800.001	Principal Pendiente	750.221
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	93,78%
Tipo Interés Medio Ponderado	2,54%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,82%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	295	Vida Residual Media Ponderada (meses)	289
		Amortización Anticipada - TAA	4,10%
Bonos Titulización			
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,09%		
Vida total residual Estimada Anticipada	15,00 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	6.517	0031	750.221	0061	0	0091	0	0121	6.816	0151	800.001
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	6.517	0050	750.221	0080	0	0110	0	0140	6.816	0170	800.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-16.102	0210	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201		0211	
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-49.780	0212	
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	750.221	0214	0
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	0,00	0215	0,00

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios		Total	Principal	Total					
Hasta 1 mes	0700	50	0710	10	0720	8	0730	18	0740	5.701	0750	5.719
De 1 a 2 meses	0701	21	0711	14	0721	17	0731	31	0741	3.006	0751	3.037
De 2 a 3 meses	0702	4	0712	5	0722	7	0732	12	0742	850	0752	862
De 3 a 6 meses	0703	1	0713	1	0723	3	0733	4	0743	168	0753	172
De 6 a 12 meses	0704	2	0714	2	0724	7	0734	9	0744	342	0754	351
De 12 a 18 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 18 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	78	0719	32	0729	42	0739	74	0749	10.067	0759	10.141

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no		Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal	Intereses ordinarios		Total	vencido										
Hasta 1 mes	0770	50	0780	10	0790	8	0800	18	0810	5.701	0820	5.719	0830	8.670	0840	65,96
De 1 a 2 meses	0771	21	0781	14	0791	17	0801	31	0811	3.006	0821	3.037	0831	4.136	0841	73,40
De 2 a 3 meses	0772	4	0782	5	0792	7	0802	12	0812	850	0822	862	0832	1.079	0842	79,85
De 3 a 6 meses	0773	1	0783	1	0793	3	0803	4	0813	168	0823	172	0833	240	0843	71,80
De 6 a 12 meses	0774	2	0784	2	0794	7	0804	9	0814	342	0824	351	0834	429	0844	81,77
De 12 a 18 meses	0775	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0835	0	0845	
De 18 meses a 2 años	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	78	0789	32	0799	42	0809	74	0819	10.067	0829	10.141	0839	14.554	0849	69,67

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2009								Situación cierre anual anterior								Escenario inicial							
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,07	0869	0,00	0887	70,46	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00	1013	0,00	1031	0,00	1049	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00	1014	0,00	1032	0,00	1050	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1033	0,00	1051	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00	1016	0,00	1034	0,00	1052	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00	1017	0,00	1035	0,00	1053	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1036	0,00	1054	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00	1019	0,00	1037	0,00	1055	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00	1020	0,00	1038	0,00	1056	0,00
Deuda Subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00	1021	0,00	1039	0,00	1057	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00	1022	0,00	1040	0,00	1058	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00	1023	0,00	1041	0,00	1059	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00	1024	0,00	1042	0,00	1060	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00	1025	0,00	1043	0,00	1061	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00	1026	0,00	1044	0,00	1062	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00	1027	0,00	1045	0,00	1063	0,00
Bonos de titulación	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00	1028	0,00	1046	0,00	1064	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00	1029	0,00	1047	0,00	1065	0,00

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	46	1310	142	1320	0	1330	0	1340	16	1350	73
Entre 1 y 2 años	1301	79	1311	595	1321	0	1331	0	1341	64	1351	551
Entre 2 y 3 años	1302	70	1312	1.035	1322	0	1332	0	1342	88	1352	1.180
Entre 3 y 5 años	1303	200	1313	3.768	1323	0	1333	0	1343	202	1353	4.185
Entre 5 y 10 años	1304	516	1314	20.346	1324	0	1334	0	1344	572	1354	23.000
Superior a 10 años	1305	5.606	1315	724.334	1325	0	1335	0	1345	5.874	1355	771.012
Total	1306	6.517	1316	750.220	1326	0	1336	0	1346	6.816	1356	800.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	24,07			1327	0,00			1347	24,62		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008		Situación inicial 27/03/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	4,30	0632	0,00	0634	3,56

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Escenario inicial 27/03/2009			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345678009	Serie A	7.377	95	701.585	5,91					7.377	100	737.700	5,33
ES0345678017	Serie B	303	100	30.300	15,26					303	100	30.300	14,07
ES0345678025	Serie C	320	100	32.000	15,26					320	100	32.000	14,07
Total		8006	8.000	8025	763.885	8045	0	8065	0	8085	8.000	8105	800.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente								
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
									9994	9995	9997	9998					
ES0345678009	Serie A	NS	EURIBOR 3	0,30	1,04	360	73	1.478	701.585	0	0	701.585					
ES0345678017	Serie B	S	EURIBOR 3	0,60	1,34	360	73	82	30.300	0	0	30.300					
ES0345678025	Serie C	S	EURIBOR 3	1,20	1,94	360	73	126	32.000	0	0	32.000					
Total								9228	1.686	9085	763.885	9095	0	9105	0	9115	763.885

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)		Pagos acumulados (4)		Pagos del periodo (3)		Pagos acumulados (4)									
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0345678009	Serie A	20-10-2052	36.115	36.115	6.472	6.472	0	0	0	0								
ES0345678017	Serie B	20-10-2052	0	0	319	319	0	0	0	0								
ES0345678025	Serie C	20-10-2052	0	0	444	444	0	0	0	0								
Total			7305	36.115	7315	36.115	7325	7.235	7335	7.235	7345	0	7355	0	7365	0	7375	0

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

(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345678009	Serie A	02-04-2009	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345678017	Serie B	02-04-2009	MDY	Aa3	Aa3	Aa3
ES0345678025	Serie C	02-04-2009	MDY	Baa3	Baa3	Baa3

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	57.200	1010	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	7,62	1020	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,73	1040	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No	1050	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	8,15	1120	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Caixa d'Estalvis de Catalunya
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGGT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

CONCEPTO	MESES IMPAGO		DIAS IMPAGO		IMPORTE IMPAGADO ACUMULADO				RATIO				REF. FOLLETO			
					SITUACION ACTUAL		PERIODO ANTERIOR		SITUACION ACTUAL		PERIODO ANTERIOR				ULTIMA FECHA PAGO	
1. Activos morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	0	0100	513000,00	0200	0,00	0300	0,070000	0400	0,000000	1120	0,260000		
2. Activos morosos por otras razones					0110	0,00	0210	0,00	0310	0,000000	0410	0,000000	1130	0,000000		
TOTAL MOROSOS	0020		0040		0120	513000,00	0220	0,00	0320	0,070000	0420	0,000000	1140	0,260000	1280	0
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	17	0060	0	0130	0,00	0230	0,00	0330	0,000000	0430	0,000000	1150	0,000000		
4. Activos fallidos por otras razones					0140	0,00	0240	0,00	0340	0,000000	0440	0,000000	1160	0,000000		
TOTAL FALLIDOS	0070		0080		0150	0,00	0250	0,00	0350	0,000000	0450	0,000000	1200	0,000000	1290	0

- (1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

OTROS RATIOS RELEVANTES	RATIO			
	situacion actual	periodo anterior	ultima fecha pago	ref. Folleto

	TRIGGERS	ISIN	LIMITE	% ACTUAL	ULTIMA FECHA PAGO	REFERENCIA FOLLETO
Amortizacion secuencial: series						
0500	Serie B	ES0345678017	1,500000	0,068300	0,262500	Aptdo. 4.9.3.2 - pag. 51
0500	Serie C	ES0345678025	1,000000	0,068300	0,262500	Aptdo. 4.9.3.2 - pag. 51
0500						
Diferimiento/postergamiento intereses: series						
0506	Serie B	ES0345678017	20,000000	0,000000	0,000000	Aptdo. 3.4.6 - pag. 131
0506	Serie C	ES0345678025	11,000000	0,000000	0,000000	Aptdo. 3.4.6 - pag. 132
0506						
0512			1,000000	0,068300	0,262500	Aptdo. 3.4.2.2 - pag. 119

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	966	0426	99.395	0452	0	0478	0	0504	999	0530	104.293
Aragón	0401	17	0427	2.580	0453	0	0479	0	0505	18	0531	2.769
Asturias	0402	2	0428	837	0454	0	0480	0	0506	2	0532	851
Baleares	0403	64	0429	7.532	0455	0	0481	0	0507	69	0533	8.123
Canarias	0404	154	0430	14.305	0456	0	0482	0	0508	160	0534	15.095
Cantabria	0405	51	0431	4.816	0457	0	0483	0	0509	52	0535	4.999
Castilla-León	0406	143	0432	17.229	0458	0	0484	0	0510	149	0536	18.641
Castilla La Mancha	0407	292	0433	31.248	0459	0	0485	0	0511	304	0537	33.480
Cataluña	0408	2.932	0434	355.913	0460	0	0486	0	0512	3.082	0538	380.168
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	126	0436	10.995	0462	0	0488	0	0514	130	0540	11.577
Galicia	0411	87	0437	6.676	0463	0	0489	0	0515	90	0541	7.102
Madrid	0412	654	0438	86.677	0464	0	0490	0	0516	679	0542	93.037
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	286	0440	27.253	0466	0	0492	0	0518	294	0544	28.451
Navarra	0415	54	0441	9.556	0467	0	0493	0	0519	54	0545	9.850
La Rioja	0416	54	0442	6.977	0468	0	0494	0	0520	59	0546	7.560
Comunidad Valenciana	0417	634	0443	68.098	0469	0	0495	0	0521	674	0547	73.869
País Vasco	0418	1	0444	133	0470	0	0496	0	0522	1	0548	136
Total España	0419	6.517	0445	750.220	0471	0	0497	0	0523	6.816	0549	800.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	6.517	0450	750.220	0475	0	0501	0	0527	6.816	0553	800.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2009						Situación cierre anual anterior 31/12/2008						Situación inicial 27/03/2009					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	6.517	0577	750.221	0583	750.221	0600	0	0606	0	0611	0	0620	6.816	0626	800.001	0631	800.001
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	6.517			0588	750.221	0605	0			0616	0	0625	6.816			0636	800.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	1.347	1110	45.515	1120	0	1130	0	1140	1.327	1150	43.944
40% - 60%	1101	927	1111	88.965	1121	0	1131	0	1141	918	1151	87.359
60% - 80%	1102	2.198	1112	285.212	1122	0	1132	0	1142	2.202	1152	287.442
80% - 100%	1103	2.045	1113	330.529	1123	0	1133	0	1143	2.369	1153	381.255
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	6.517	1118	750.221	1128	0	1138	0	1148	6.816	1158	800.000
Media ponderada (%)			1119	73,78			1139	0,00			1159	75,02

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	5.423		675.574		0,73		2,67	
Mibor 1 Año	75		3.375		0,92		3,06	
Mibor BOE	69		3.362		0,93		2,96	
Préstamos Hipotecarios Cajas	151		6.880		0,26		4,42	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	799		61.031		0,10		4,21	
Total	1405	6.517	1415	750.222	1425	0,67	1435	2,82

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	3	1522	421	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	773	1523	109.769	1544	0	1565	0	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	2.012	1524	269.907	1545	0	1566	0	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	1.242	1525	142.513	1546	0	1567	0	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	743	1526	82.569	1547	0	1568	0	1589	108	1610	19.591
3,5% - 3,99%	1506	522	1527	43.211	1548	0	1569	0	1590	57	1611	9.519
4% - 4,49%	1507	493	1528	46.817	1549	0	1570	0	1591	376	1612	42.913
4,5% - 4,99%	1508	160	1529	10.588	1550	0	1571	0	1592	254	1613	39.672
5% - 5,49%	1509	380	1530	34.846	1551	0	1572	0	1593	1.618	1614	208.545
5,5% - 5,99%	1510	41	1531	1.497	1552	0	1573	0	1594	2.362	1615	291.871
6% - 6,49%	1511	110	1532	6.670	1553	0	1574	0	1595	1.666	1616	173.412
6,5% - 6,99%	1512	28	1533	1.284	1554	0	1575	0	1596	203	1617	11.729
7% - 7,49%	1513	9	1534	105	1555	0	1576	0	1597	70	1618	1.194
7,5% - 7,99%	1514	1	1535	24	1556	0	1577	0	1598	69	1619	1.030
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	30	1620	437
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	2	1621	44
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	1	1623	44
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	6.517	1541	750.221	1562	0	1583	0	1604	6.816	1625	800.001
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,82			9584	0,00			1626	2,88

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 27/03/2009			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,01			2030	0,00			2060	0,01		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2009						Situación inicial 27/03/2009					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	8.000	3060	763.885	3110	763.885	3170	8.000	3230	800.000	3250	800.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	8.000			3160	763.885	3220	8.000			3300	800.000

HIPOCAT 18, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

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

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 800.000.000 euros integrados por 7.377 bonos de la Serie A, 303 bonos de la Serie B y 320 bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, otorgadas por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aa3 y Baa3 respectivamente, manteniéndose vigentes todas ellas.

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

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

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

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

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

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

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

4. Perspectivas de futuro

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

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

HIPOCAT 18 FTA

Listado write-off por meses a 31/12/2009

Mes/Año	Incorporaciones en el año			Recuperaciones del año		
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente

TOTAL

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2009

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1997	14	0,214856%	438.895,52	0,058667%	3,1263488%	0,580817	30,010486	100,384425	13/05/2018
1998	34	0,521793%	1.517.656,23	0,202865%	3,656907%	0,390728	45,404890	153,433907	14/10/2022
1999	103	1,580724%	5.607.741,73	0,749585%	4,040955%	0,483627	59,087015	186,948704	30/07/2025
2000	265	4,066912%	15.301.425,06	2,045336%	3,682419%	0,427775	61,428538	198,648133	21/07/2026
2001	306	4,696133%	20.471.543,93	2,736424%	3,524886%	0,599398	62,509629	213,906402	29/10/2027
2002	573	8,793738%	42.487.419,92	5,679279%	3,016683%	0,666386	65,145730	227,328965	10/12/2028
2003	659	10,113567%	61.719.991,14	8,250090%	2,851238%	0,736847	70,366616	247,316127	11/08/2030
2004	784	12,031921%	86.290.210,16	11,534383%	2,806263%	0,720477	73,416113	262,091827	03/11/2031
2005	1.056	16,206262%	142.426.385,08	19,038087%	2,674919%	0,697319	76,593455	283,746873	24/08/2033
2006	1.013	15,546347%	145.993.435,01	19,514893%	2,892808%	0,660761	77,040126	305,329639	11/06/2035
2007	882	13,535912%	133.321.581,84	17,821051%	2,614987%	0,636921	76,976805	331,954084	30/08/2037
2008	827	12,691835%	92.536.624,60	12,369339%	2,726221%	0,704418	71,191275	331,281767	09/08/2037
Total cartera	6.516	100,000000%	748.112.910,22	100,000000%					

Media ponderada:

Media simple: **114.811,68**
Mínimo: **247,41**
Máximo: **1.060.880,86**

2.818573
3.025237
1.243000
7.650000

0,673990
0,727833
-0,500000
4,500000

73,632979
62,320751
0,210643
99,558640

288,972831
248,157005
1.938398
475.991786

30/01/2034
05/09/2030
28/02/2010
31/08/2049

Cartera por Fecha de Amortización final en años a 31/12/2009

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
2010	45	0,690608%	124.221,36	0,016605%	3,229160%	0,901455	3,379528	8,595852	19/09/2010	
2011	79	1,212400%	563.531,56	0,075327%	3,304048%	0,731054	6,886424	18,120780	06/07/2011	
2012	77	1,181707%	1.149.324,96	0,153630%	3,351569%	0,768432	12,679582	31,206330	07/08/2012	
2013	88	1,350522%	1.262.100,53	0,168705%	3,342357%	0,744449	15,493944	42,673503	22/07/2013	
2014	105	1,611418%	2.288.772,67	0,305939%	3,669762%	0,661607	21,613011	53,436128	14/06/2014	
2015	84	1,289134%	2.642.054,26	0,353163%	2,980564%	0,711485	26,239132	66,904286	29/07/2015	
2016	97	1,488643%	2.969.969,21	0,396995%	3,441340%	0,810667	31,552152	78,234479	08/07/2016	
2017	110	1,688152%	4.607.041,28	0,615822%	3,041742%	0,721422	33,911152	91,333163	11/08/2017	
2018	155	2,378760%	5.912.460,46	0,790317%	3,125467%	0,946363	34,725752	102,818593	27/07/2018	
2019	70	1,074279%	4.022.038,50	0,537625%	3,291530%	0,713535	42,184026	113,902926	29/06/2019	
2020	114	1,749540%	6.453.394,58	0,862623%	3,246429%	0,679176	47,427958	126,344238	12/07/2020	
2021	110	1,688152%	6.660.567,45	0,890316%	3,002861%	0,699233	48,521667	139,215730	07/08/2021	
2022	141	2,163904%	10.088.834,06	1,348571%	2,895574%	0,694623	53,634158	150,652570	21/07/2022	
2023	128	1,964395%	9.048.439,22	1,209502%	2,983664%	0,775306	54,940952	162,281503	10/07/2023	
2024	122	1,872314%	10.411.456,29	1,391696%	2,902653%	0,695534	60,558767	174,777533	25/07/2024	
2025	140	2,148557%	12.518.026,78	1,673280%	2,940665%	0,648538	60,922770	186,573795	19/07/2025	
2026	152	2,332719%	13.038.604,38	1,742866%	2,998878%	0,667878	63,060710	198,431465	15/07/2026	
2027	167	2,562922%	14.696.951,15	1,964536%	2,775197%	0,671120	65,496650	211,228313	08/08/2027	
2028	201	3,084715%	19.804.459,69	2,647255%	2,870113%	0,747401	68,398832	222,449803	15/07/2028	
2029	191	2,931246%	18.655.695,63	2,493701%	3,121699%	0,665913	70,041502	234,654496	21/07/2029	
2030	241	3,698588%	24.034.169,39	3,212639%	3,051435%	0,584458	68,976656	247,090208	04/08/2030	
2031	263	4,036219%	29.218.219,37	3,905590%	3,064938%	0,623195	70,824927	258,799271	26/07/2031	
2032	370	5,678330%	40.979.483,72	5,477714%	2,842803%	0,642536	72,830981	271,312196	10/08/2032	
2033	420	6,445672%	51.765.596,57	6,919490%	2,795455%	0,714233	75,433278	282,814580	26/07/2033	
2034	495	7,596685%	66.857.567,25	8,936828%	2,761424%	0,698286	78,447273	294,865599	28/07/2034	
2035	712	10,926949%	109.159.523,96	14,591317%	2,713592%	0,691660	80,031210	306,604979	20/07/2035	
2036	583	8,947207%	92.992.162,94	12,430231%	2,850501%	0,663736	79,364480	318,402949	13/07/2036	
2037	363	5,570902%	60.267.535,11	8,055941%	2,697284%	0,637876	78,923469	330,058506	03/07/2037	
2038	228	3,499079%	37.252.229,24	4,979493%	2,626451%	0,686228	75,500745	340,867676	28/05/2038	
2039	5	0,076734%	1.068.832,00	0,142870%	2,163226%	0,623952	74,890653	355,028161	02/08/2039	
2040	14	0,214856%	2.196.882,62	0,293657%	2,629041%	0,562144	79,767581	367,418141	13/08/2040	
2041	78	1,197053%	14.688.568,48	0,293657%	2,728840%	0,662409	83,405039	378,596370	20/07/2041	
2042	147	2,255985%	26.941.569,14	3,601270%	2,450000%	0,625459	79,627781	391,276761	09/08/2042	
2043	92	1,411909%	17.525.385,78	2,342612%	2,851729%	0,648532	81,071355	400,090130	05/05/2043	
2044	4	0,061387%	894.273,29	0,119537%	2,251005%	0,466931	82,218164	413,201873	07/06/2044	

Cartera por Fecha de Amortización final en años a 31/12/2009

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual
2045	5	0,076734%	1.097.599,95	0,146716%	2,868177%	0,496667	73,681490	428,607800	19/09/2045
2046	35	0,537139%	6.712.085,82	0,897202%	2,839807%	0,563241	82,410242	439,953667	30/08/2046
2047	55	0,844076%	11.422.503,32	1,526842%	2,721413%	0,670729	86,750967	450,862966	28/07/2047
2048	29	0,445058%	5.914.697,59	0,790616%	2,660682%	0,727773	82,730942	460,170507	06/05/2048
2049	1	0,015347%	206.080,66	0,027547%	6,234000%	0,150000	76,235253	475,991786	31/08/2049
Total cartera	6.516	100,000000%	748.112.910,22	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>		2,818573	0,673990	73,632979	288,972831	30/01/2034
			<i>Media simple:</i>		3,025237	0,727833	62,320751	248,157005	05/09/2030
			<i>Mínimo:</i>		1,243000	-0,500000	0,210643	1,938398	28/02/2010
			<i>Máximo:</i>		7,650000	4,500000	99,558640	475,991786	31/08/2049

Cartera por índices a 31/12/2009

Índice (1)	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
Índice ER1A Euribor 1 año	5.422	83,210559%	673.735.385,21	90,057981%	2,674646%	0,727145	74,179439	293,474975	16/06/2034	
Índice IRPC Préstamos Hipotecarios Cajas	151	2,317373%	6.842.349,86	0,914615%	4,418922%	0,259306	59,553832	205,085897	02/02/2027	
Índice MB1A Mibor 1 Año	75	1,151013%	3.348.412,42	0,447581%	3,058578%	0,920313	50,051180	141,970405	30/10/2021	
Índice MBOE Mibor BOE	69	1,058932%	3.339.299,27	0,446363%	2,964697%	0,929090	54,971852	174,523818	17/07/2024	
Índice TAE1 Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	799	12,262124%	60.847.463,46	8,133460%	4,211018%	0,104506	71,487307	262,926291	29/11/2031	
Total cartera	6.516	100%	748.112.910,22	100%						

Media ponderada:
 Media simple: 114.811,68
 Mínimo: 247,41
 Máximo: 1.060.880,86

2,818573 0,673990 73,632979 288,972831 30/01/2034
 3,025237 0,727833 62,320751 248,157005 05/09/2030
 1,243000 -0,500000 0,210643 1,938398 28/02/2010
 7,650000 4,500000 99,558640 475,991786 31/08/2049

Bonos Titulización de Activos Serie A

Número de Bonos:		7.377		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345678009											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principial pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principial pendiente	Principial Amortizado		
20/01/2010	1,0390%	252,52 €	204,54 €	1.862.840,04 €	0,00	2.261,46 €	92.842,93 €	92,84%	16.682.790,42 €	684.902.294,61 €	16.682.790,42 €		
20/10/2009	1,2690%	315,06 €	258,35 €	2.324.197,62 €	0,00	2.046,84 €	95.104,39 €	95,10%	15.099.538,68 €	701.585.085,03 €	15.099.538,68 €		
20/07/2009	1,8569%	562,23 €	461,03 €	4.147.570,71 €	0,00	2.848,77 €	97.151,23 €	97,15%	21.015.376,29 €	716.684.623,71 €	21.015.376,29 €		
02/04/2009							100.000,00 €			737.700.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos:		303		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345678017											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
20/01/2010	1,3390%	342,19 €	277,17 €	103.683,57 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	16.682.790,42 €		
20/10/2009	1,5690%	400,97 €	328,80 €	121.493,91 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	15.099.538,68 €		
20/07/2009	2,1569%	653,06 €	535,51 €	197.877,18 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	21.015.376,29 €		
02/04/2009							100.000,00 €			30.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C

Número de Bonos:		320		Amortización Bonos									
Código ISIN:		ES0345678025											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	Principal pendiente	Principal Amortizado		
20/01/2010	1,9390%	495,52 €	401,37 €	158.566,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	16.682.790,42 €		
20/10/2009	2,1690%	554,30 €	454,53 €	177.376,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	15.099.538,68 €		
20/07/2009	2,7569%	834,73 €	684,48 €	267.113,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	21.015.376,29 €		
02/04/2009							100.000,00 €			32.000.000,00 €			

Cartera po Clasificación Geográfica a 31/12/2009

	Provincia/Región/Pais	Número PH	Principal pendiente		Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
			%	Principal pendiente				Meses	Fecha
04	Almería	57	0,874770%	4.588.869,05	0,613393%	0,782040	78,320387	281,533426	17/06/2033
11	Cádiz	193	2,961940%	19.931.697,66	2,664263%	0,699265	72,668875	309,382611	13/10/2035
14	Córdoba	59	0,905463%	5.882.378,54	0,786296%	0,752678	68,861106	270,761603	24/07/2032
18	Granada	50	0,767342%	5.153.769,65	0,688903%	0,737544	78,360514	295,092502	04/08/2034
21	Huelva	69	1,058932%	6.563.881,64	0,877392%	0,726562	79,488876	301,253619	07/02/2035
23	Jaén	13	0,199509%	1.377.617,77	0,184146%	0,827856	72,696094	294,569200	19/07/2034
29	Málaga	356	5,463475%	38.319.718,49	5,122184%	0,712039	72,656290	299,035939	02/12/2034
41	Sevilla	169	2,593616%	17.308.383,27	2,313606%	0,764202	75,687444	296,974142	30/09/2034
01	Andalucía	966	14,825046%	99.126.316,07	13,250181%	0,728128	73,974645	298,148010	05/11/2034
22	Huesca	5	0,076734%	468.023,24	0,062561%	0,916628	70,897822	334,233808	07/11/2037
44	Teruel	2	0,030694%	220.657,42	0,029495%	0,750000	86,174496	269,939759	29/06/2032
50	Zaragoza	10	0,153468%	1.885.632,88	0,252052%	0,637309	66,999700	298,464554	15/11/2034
02	Aragón	17	0,260896%	2.574.313,54	0,344108%	0,697750	69,351967	302,522581	18/03/2035
33	Asturias	2	0,030694%	833.041,67	0,111352%	0,450000	59,708146	285,644726	20/10/2033
03	Asturias	2	0,030694%	833.041,67	0,111352%	0,450000	59,708146	285,644726	20/10/2033
07	Baleares	64	0,982198%	7.510.277,14	1,003896%	0,719678	73,062849	274,180787	05/11/2032
04	Baleares	64	0,982198%	7.510.277,14	1,003896%	0,719678	73,062849	274,180787	05/11/2032
35	Las Palmas	26	0,399018%	2.824.672,73	0,377573%	0,858116	70,401084	251,885653	28/12/2030
38	Sta. Cruz Tenerife	128	1,964395%	11.445.943,31	1,529975%	0,839576	77,379024	292,441586	15/05/2034
05	Canarias	154	2,363413%	14.270.616,04	1,907548%	0,843246	75,997836	284,414095	13/09/2033
39	Cantabria	51	0,782689%	4.802.944,95	0,642008%	0,685460	73,538706	262,798847	25/11/2031
06	Cantabria	51	0,782689%	4.802.944,95	0,642008%	0,685460	73,538706	262,798847	25/11/2031
08	Barcelona	2.096	32,1166974%	258.378.460,82	34,537362%	0,621156	73,029263	288,114050	03/01/2034
17	Girona	419	6,430325%	49.693.837,01	6,642558%	0,604590	76,618184	297,547605	18/10/2034
25	Lleida	173	2,655003%	18.271.394,84	2,442331%	0,711050	77,747941	302,360166	13/03/2035
43	Tarragona	244	3,744629%	28.595.987,15	3,822416%	0,706020	77,534219	304,086752	05/05/2035
07	Catalunya	2.932	44,996931%	354.939.679,82	47,444667%	0,630301	74,137586	291,455015	15/04/2034
20	Guipúzcoa	1	0,015347%	132.592,33	0,017724%	0,500000	51,741412	245,946612	30/06/2030
08	Euskadi	1	0,015347%	132.592,33	0,017724%	0,500000	51,741412	245,946612	30/06/2030
06	Badejóz	113	1,734193%	9.696.066,35	1,296070%	0,725556	75,184457	284,403753	13/09/2033

Cartera po Clasificación Geográfica a 31/12/2009

	Número PH	Provincia/Región/Pais	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
10	13	Cáceres	0,199509%	1.269.195,10	0,169653%	3,179399%	0,742091	82,657927	302,178745	08/03/2035
09	126	Extremadura	1,933702%	10.965.261,45	1,465723%	3,330757%	0,727470	76,049488	286,461153	14/11/2033
15	66	A Coruña	1,012891%	4.169.008,05	0,557270%	2,644282%	0,736765	64,782798	237,603778	19/10/2029
27	17	Lugo	0,260896%	1.980.423,22	0,264723%	2,055705%	0,651875	65,452749	236,148691	05/09/2029
32	2	Orense	0,030694%	188.594,41	0,025209%	2,445886%	0,565933	60,140214	299,158066	06/12/2034
36	2	Pontevedra	0,030694%	313.157,79	0,041860%	2,781388%	0,626653	73,700843	332,123145	04/09/2037
10	87	Galicia	1,335175%	6.651.183,47	0,889061%	2,469854%	0,701460	65,270527	243,366148	12/04/2030
05	39	Avila	0,598527%	6.254.236,97	0,836002%	2,822413%	0,598121	75,867094	305,989524	02/07/2035
09	8	Burgos	0,122775%	657.761,40	0,087923%	3,684002%	0,629756	75,540988	260,372887	12/09/2031
24	13	Leon	0,199509%	1.185.447,81	0,158458%	3,377293%	0,664410	78,816000	330,379690	13/07/2037
37	23	Salamanca	0,352977%	3.213.526,76	0,429551%	2,409763%	0,658861	77,953571	314,638523	21/03/2036
40	6	Segovia	0,092081%	304.712,09	0,040731%	2,699692%	1,000000	72,067303	214,208927	07/11/2027
42	9	Soria	0,138122%	1.068.744,41	0,142859%	3,606250%	0,500000	72,335062	227,571944	18/12/2028
47	35	Valladolid	0,537139%	3.868.377,65	0,517085%	2,562551%	0,695799	67,597369	250,466575	15/11/2030
49	10	Zamora	0,153468%	630.700,68	0,084306%	2,827069%	0,890956	67,053453	254,911515	30/03/2031
11	143	Castilla-León	2,194598%	17.183.507,77	2,296914%	2,804748%	0,649025	73,975999	286,664513	20/11/2033
28	653	Madrid	10,021486%	86.409.133,58	11,550280%	2,584616%	0,702372	72,380220	282,446338	15/07/2033
12	653	Madrid	10,021486%	86.409.133,58	11,550280%	2,584616%	0,702372	72,380220	282,446338	15/07/2033
02	11	Albacete	0,168815%	777.983,25	0,103993%	2,961989%	0,973660	65,271969	241,064184	01/02/2030
13	59	Ciudad Real	0,905463%	5.726.168,44	0,765415%	2,940522%	0,635444	75,932598	284,952292	29/09/2033
16	106	Cuenca	1,626765%	10.375.785,41	1,386928%	2,449481%	0,687022	70,559229	249,282559	10/10/2030
19	57	Guadalajara	0,874770%	7.069.845,04	0,945024%	2,693058%	0,849028	77,430128	284,743192	23/09/2033
45	59	Toledo	0,905463%	7.198.914,21	0,962276%	2,584721%	0,645581	70,612597	277,252293	07/02/2033
13	292	Castilla La Mancha	4,481277%	31.148.696,35	4,163636%	2,639092%	0,711892	72,986804	270,147318	06/07/2032
30	286	Murcia	4,389196%	27.174.488,87	3,632405%	2,654940%	0,767622	75,837492	291,639970	21/04/2034
14	286	Murcia	4,389196%	27.174.488,87	3,632405%	2,654940%	0,767622	75,837492	291,639970	21/04/2034
31	54	Navarra	0,828729%	9.528.645,51	1,273691%	2,189227%	0,562217	72,936938	289,072462	02/02/2034
15	54	Navarra	0,828729%	9.528.645,51	1,273691%	2,189227%	0,562217	72,936938	289,072462	02/02/2034
26	54	La Rioja	0,828729%	6.956.129,05	0,929823%	2,489534%	0,654939	76,568472	284,787274	24/09/2033
16	54	La Rioja	0,828729%	6.956.129,05	0,929823%	2,489534%	0,654939	76,568472	284,787274	24/09/2033

cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2009

Tasa nominal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
							Meses	Fecha
1,00	1,49	0,046041%	419,716,76	0,056103%	0,229172	65,931868	307,827423	26/08/2035
1,50	1,99	11,863106%	109,486,849,44	14,635070%	0,597648	72,174790	298,602236	19/11/2034
2,00	2,49	30,877839%	269,149,358,28	35,977104%	0,705048	74,301197	295,906789	29/08/2034
2,50	2,99	19,060773%	142,099,765,19	18,994428%	0,808763	74,915969	289,790500	23/02/2034
3,00	3,49	11,402701%	82,346,459,72	11,007223%	0,587681	75,233535	288,996175	30/01/2034
3,50	3,99	8,011050%	43,074,508,61	5,757755%	0,445309	71,577075	265,443159	13/02/2032
4,00	4,49	7,565991%	46,688,200,36	6,240796%	0,702988	72,864660	274,534753	16/11/2032
4,50	4,99	2,455494%	10,554,722,69	1,410846%	0,582119	64,594406	263,524283	17/12/2031
5,00	5,49	5,816452%	34,745,747,97	4,644452%	0,694232	72,553111	268,337808	12/05/2032
5,50	5,99	0,629220%	1,490,588,67	0,199246%	0,924723	55,566968	222,479505	16/07/2028
6,00	6,49	1,688152%	6,648,587,02	0,888714%	0,140114	68,961509	259,404114	14/08/2031
6,50	6,99	0,429711%	1,280,288,50	0,171136%	0,545920	67,795914	241,113242	03/02/2030
7,00	7,49	0,138122%	103,988,41	0,013900%	2,415957	6,974184	160,141711	06/05/2023
7,50	7,99	0,015347%	24,128,60	0,003225%	3,300000	18,223330	163,975359	31/08/2023
Total cartera			748.112.910,22	100,000000%				

Media Ponderada:	0,673990
Media Simble:	0,727833
Mínimo:	-0,500000
Máximo:	4,500000

Media Ponderada:	114.811,68	288,972831	30/01/2034
Media Simble:	247,41	248,157005	05/09/2030
Mínimo:	1.060.880,86	1.938398	28/02/2010
Máximo:		475,991786	31/08/2049

Tasa de Prepago a 31/12/2009

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente		
27/03/2009	800.000,743,25	100,000000%	0,00										
31/03/2009	797.680,739,38	99,710000%	1.006,277,06	0,12578452%	1,49901550%							0,77731802%	8,93918317%
30/04/2009	792.144,333,87	99,017950%	3.654,581,25	0,45815087%	5,36136900%							0,50189257%	5,85920958%
31/05/2009	787.309,417,28	98,413586%	3.138,560,24	0,39621065%	4,65227538%							0,45227278%	5,29428463%
30/06/2009	780,445,813,50	97,555636%	5,611,631,65	0,71276064%	8,22566933%	0,52107885%	6,07681741%					0,533335107%	6,21576517%
31/07/2009	773,516,511,60	96,689474%	4,374,123,23	0,56046469%	6,52208144%	0,55534792%	6,46434501%					0,53881523%	6,27757040%
31/08/2009	769,052,226,08	96,131439%	2,089,313,90	0,27010592%	3,19355021%	0,51387389%	5,99515394%					0,48622868%	5,68120961%
30/09/2009	764,865,443,86	95,608092%	2,379,117,79	0,30935712%	3,64976901%	0,37910650%	4,45561022%	0,44894849%	5,25632651%			0,45663146%	5,34631489%
31/10/2009	759,298,499,85	94,912224%	4,349,242,60	0,56862846%	6,61413186%	0,38143524%	4,48240811%	0,46707827%	5,46317069%			0,47113394%	5,50938645%
30/11/2009	754,355,225,14	94,294316%	1,941,088,45	0,25564234%	3,02494054%	0,37718422%	4,43348444%	0,44404398%	5,20029926%			0,44418493%	5,20190989%
31/12/2009	748,112,910,22	93,514027%	4,038,288,17	0,53532978%	6,23815070%	0,45216943%	5,29310477%	0,41366084%	4,85253678%			0,45284155%	5,30077773%

(1) Saldo de fin de mes

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

HIPOCAT 18 FTA

Impagados por meses a 31/12/2009

Mes/Año	Incorporaciones		Recuperaciones		Saldo	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
03-2009	119,15 €	254,21 €	0,00 €	0,00 €	119,15 €	254,21 €
04-2009	182.950,53 €	374.359,50 €	-171.361,11 €	-353.300,71 €	11.708,57 €	21.313,00 €
05-2009	132.976,01 €	245.634,63 €	-128.631,99 €	-229.028,19 €	16.052,59 €	37.919,44 €
06-2009	181.948,47 €	344.303,04 €	-177.698,96 €	-331.198,01 €	20.302,10 €	51.024,47 €
07-2009	220.556,72 €	351.852,41 €	-219.940,82 €	-354.984,70 €	20.918,00 €	47.892,18 €
08-2009	143.463,87 €	222.882,11 €	-131.096,35 €	-212.038,55 €	33.285,52 €	58.735,74 €
09-2009	234.519,86 €	311.128,86 €	-231.471,13 €	-312.046,87 €	36.334,25 €	57.817,73 €
10-2009	238.922,46 €	284.915,59 €	-242.574,23 €	-289.966,60 €	32.682,48 €	52.766,72 €
11-2009	197.098,30 €	227.492,16 €	-192.600,56 €	-224.376,81 €	37.180,22 €	55.882,07 €
12-2009	268.063,94 €	252.636,02 €	-274.372,81 €	-267.214,82 €	30.871,35 €	41.303,27 €
TOTAL VIDA FONDO	1.800.619,31 €	2.615.458,53 €	-1.769.747,96 €	-2.574.155,26 €	-4.343.903,22 €	

Cartera por intervalos de principal a 31/12/2009

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual	Fecha
0,00	49.999,99	19,183548%	29.099.658,62	3,889742%	3,492959%	0,821234	30,133437	141,199380	07/10/2021	
50.000,00	99.999,99	28,775322%	141.793.462,85	18,953484%	3,092100%	0,701527	64,438786	240,424083	13/01/2030	
100.000,00	149.999,99	24,585635%	199.232.344,44	26,631320%	2,785878%	0,679146	74,185698	287,058838	02/12/2033	
150.000,00	199.999,99	15,745856%	176.750.494,52	23,626179%	2,709652%	0,657876	79,057184	314,666210	22/03/2036	
200.000,00	249.999,99	6,860037%	98.851.501,16	13,213447%	2,695994%	0,649327	81,532945	323,129258	04/12/2036	
250.000,00	299.999,99	2,685697%	47.508.607,21	6,350459%	2,724690%	0,626883	80,309701	320,906795	28/09/2036	
300.000,00	349.999,99	0,997545%	20.905.492,54	2,794430%	2,491970%	0,635744	79,974461	326,971277	31/03/2037	
350.000,00	399.999,99	0,567833%	13.676.615,91	1,828149%	2,507312%	0,677943	79,744582	338,634553	21/03/2038	
400.000,00	449.999,99	0,230203%	6.355.573,29	0,849547%	2,237800%	0,615307	79,934484	338,953153	31/03/2038	
450.000,00	499.999,99	0,138122%	4.186.941,89	0,559667%	2,525120%	0,687837	84,416054	322,453267	14/11/2036	
500.000,00	549.999,99	0,061387%	2.068.661,47	0,276517%	2,813680%	0,596705	78,179233	263,813024	26/12/2031	
550.000,00	599.999,99	0,061387%	2.256.197,76	0,301585%	2,946359%	0,663542	81,604961	301,724201	22/02/2035	
600.000,00	649.999,99	0,030694%	1.245.884,44	0,166537%	2,938179%	0,622135	85,862516	294,546606	18/07/2034	
700.000,00	749.999,99	0,015347%	715.850,01	0,095687%	1,911000%	0,650000	81,227151	330,973306	31/07/2037	
750.000,00	799.999,99	0,030694%	1.554.590,51	0,207802%	3,656240%	0,624673	82,910081	363,947644	30/04/2040	
850.000,00	899.999,99	0,015347%	850.152,74	0,113640%	2,160000%	0,550000	94,468448	320,000000	31/08/2036	
1.050.000,00	1.099.999,99	0,015347%	1.060.880,86	0,141808%	2,271000%	0,500000	93,397101	328,969199	31/05/2037	
Total cartera	6.516	100,000000%	748.112.910,22	100,000000%						
		<i>Media ponderada:</i>			2,818573	0,673990	73,632979	288,972831	30/01/2034	
		<i>Media simple:</i>	114.811,68		3,025237	0,727833	62,320751	248,157005	05/09/2030	
		<i>Mínimo:</i>	247,41		1,243000	-0,500000	0,210643	1,938398	28/02/2010	
		<i>Máximo:</i>	1.060.880,86		7,650000	4,500000	99,558640	475,991786	31/08/2049	

VIDA MEDIA EN AÑOS Y AMORTIZACIÓN FINAL ESTIMADA SEGÚN TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA

		% mensual constante	0,4522%	0,4528%	0,5353%	1,0596%
Opción ⁽¹⁾		% anual equivalente	5,2931%	5,3008%	6,2382%	12,0000%
BONOS SERIE A ISIN: ES0345678009	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8,82	8,81	8,14	5,35
		Amortización Final	27/01/2030	27/01/2030	28/01/2029	26/04/2023
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8,93	8,93	8,26	5,47
		Amortización Final	26/10/2033	26/10/2033	26/01/2033	26/10/2027
BONOS SERIE B ISIN: ES0345678017	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	15,87	15,87	14,96	10,19
		Amortización Final	27/01/2030	27/01/2030	28/01/2029	26/04/2023
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	18,15	18,14	17,37	12,91
		Amortización Final	28/10/2035	28/10/2035	28/01/2035	28/07/2030
BONOS SERIE C ISIN: ES0345678025	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	15,87	15,87	14,96	10,19
		Amortización Final	27/01/2030	27/01/2030	28/01/2029	26/04/2023
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	19,56	19,56	18,91	14,92
		Amortización Final	26/04/2039	26/04/2039	26/04/2039	26/04/2039

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

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2009 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 18 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 58 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK1487001 al OK1487058 ambos inclusive, más esta hoja número OK1487389 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 26 de marzo de 2010.

D. Matias Torrellas Jovani
Consejero

D. Jaime Sambola Pijuan
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Javier Boldú Sellés
Consejero

D. Ricard Climent Meca
Consejero

D. Lluís Gastull Moros
Presidente