

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

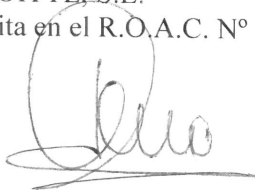
Al Consejo de Administración de
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la
Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 18, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010 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 ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 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 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. 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

15 de abril de 2011

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2011 Núm. 20/11/04437
IMPORT COL·LEGAL: 90,00 EUR

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

HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)	PASIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	661.033	721.744	A)PASIVO NO CORRIENTE	717.213	778.564
I. Activos Financieros a L/P	661.033	721.744	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	717.213	778.564
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	661.033	721.744	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7)	659.729	720.927
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	597.950	658.929
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	660.250	721.230	1.2 Series subordinadas	62.300	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	(521)	(302)
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	57.484	57.637
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	57.484	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	-	-
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 titulación	-	-	4.2 Otros	-	-
2.19 Otros	-	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.20 Activos Dudosos	805	522			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(22)	(8)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	47.138	49.533
4.1 Garantías financieras	-	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
4.2 Otros	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
II. Activos por impuesto diferido	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	45.326	44.431
III. Otros activos no corrientes	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 8)	297	4
			2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7)	44.914	44.342
B)ACTIVO CORRIENTE	103.318	106.353	2.1 Series no subordinadas	42.983	42.656
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta			2.2 Series subordinadas	-	-
V. Activos financieros a c/p	30.873	30.676	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.931	1.686
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	30.873	30.676	3. Deudas con entidades de crédito	115	85
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	29.514	28.479	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	115	85
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	4. Derivados	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	4.1 Derivados de cobertura	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	1.812	5.102
3.14 Préstamos automoción	-	-	1. Comisiones	1.796	5.091
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	36	39
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	3	-
3.18 Bonos de titulación	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	1.632	5.052
3.19 Otros	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.20 Activos Dudosos	16	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.343	2.197	1.8 Otras comisiones	125	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	2. Otros	16	11
4. Derivados	-	-			
4.1 Derivados de cobertura	-	-			
4.2 Derivados de negociación	-	-			
5. Otros Activos Financieros	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
5.2 Otros	-	-	IX. Coberturas de flujos de efectivo	-	-
VI. Ajustes por periodificaciones	67	46	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
1. Comisiones	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-)	-	-
2. Otros	67	46			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	72.378	75.631			
1. Tesorería	72.378	75.631			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	764.351	828.097	TOTAL PASIVO	764.351	828.097

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

Las Notas 1 a 11 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2010

HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2010	2009 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	17.092	26.213
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	16.465	25.629
1.3 Otros activos financieros (Nota 5)	627	584
2. Intereses y cargas asimilados	(8.796)	(9.420)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 7)	(8.346)	(8.922)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 6)	(450)	(498)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	8.296	16.793
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(8.076)	(16.785)
6.1 Servicios exteriores (-)	(146)	(14)
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 9)	(7)	(7)
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-) (Nota 5)	(125)	-
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
6.1.4 Otros servicios (-)	(14)	(7)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(7.930)	(16.771)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(184)	(152)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(19)	(11)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(7.650)	(16.247)
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos	(77)	(361)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(220)	(8)
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(220)	(8)
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
8. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta	-	-
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
10. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 11 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010

HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010	2009 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(2.389)	4.781
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	8.884	16.100
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	16.799	23.211
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 7)	(8.101)	(7.236)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 5)	606	538
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 6)	(420)	(413)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(11.273)	(11.319)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-)	(187)	(113)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(16)	(11)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	(11.070)	(11.195)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(864)	70.850
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 (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(694)	13.865
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	59.958	49.980
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 7)	(60.652)	(36.115)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(170)	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)	(153)	(763)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(17)	(330)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(3.253)	75.631
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 5)	75.631	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 5)	72.378	75.631

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 11 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010

HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miiles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2010	2009 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta		
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 11 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos
y gastos reconocidos del ejercicio 2010

HIPOCAT 18, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010

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 d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa). 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 2010, ha ascendido a 184 miles de euros (152 miles de euros en el ejercicio 2009).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la entidad cedente de los mismos, Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (en adelante "CatalunyaCaixa"). 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-g.

La entidad depositaria de los certificados de transmisión de hipoteca es CatalunyaCaixa.

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 formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación del fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, 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 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2011, 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, 4 y 7). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, 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.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010.

e) 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.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

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) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos

j) Hechos posteriores

En reunión de 22 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de CatalunyaCaixa, acordó autorizar la firma del “Acord Vinculant Condicionat” entre Titulización de Activos, SGFT, SA, Gestión de Activos Titulizados, SGFT, SAU y Caixa d’Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa, para la transmisión de la rama de actividad y consecuente sustitución en la gestión de los fondos de titulización.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2010, 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 y sus modificaciones posteriores:

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 3 meses 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 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Los activos y pasivos incluidos en los epígrafes “Derechos de Crédito” y “Obligaciones y otros valores negociables”, respectivamente, están referenciados mayoritariamente a tipo variable con revisión periódica del tipo de interés aplicable. Siendo así, el impacto por las variaciones de valor razonable de estos activos y pasivos atribuibles a variaciones de la curva de tipos de interés no es 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 2010, 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.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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 y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009 y posteriores modificaciones, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 (modificada por la Circular 4/2010).

En relación con las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo, hay que mencionar la entrada en vigor el 6 de noviembre de 2010 de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dicha Circular ha introducido una modificación de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación con la cobertura de estas pérdidas por deterioro a realizar. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha modificado y actualizado, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, ciertos parámetros, al igual que lo ha hecho el Banco de España en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, para acomodarlos a la experiencia y la información del sector financiero español en su conjunto tras la situación de crisis financiera y económica producida en estos últimos años.

Los nuevos requisitos recogidos en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores han supuesto cambios en las estimaciones de las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo. Dado que se han considerado como cambios en las estimaciones, el impacto de dichos cambios ha sido reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010.

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.

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.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

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, en su caso.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable préstamo subordinado alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable préstamo subordinado cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, 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 comisión variable, 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.

h) 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%.

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 2010 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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

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.

i) Gastos de emisión

Dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o reduciendo 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) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

k) 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).

l) 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.

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

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.

m) 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.

n) 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.

o) 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.

p) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

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 los préstamos en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2009	800.001	-
Amortización (**)	(49.980)	-
Otros (*)	2.399	-
Traspasos de no corriente a corriente	(30.676)	30.676
Saldos a 31 de diciembre de 2009	721.744	30.676
Amortización (**)	(29.282)	(30.676)
Otros (*)	(556)	-
Traspasos de no corriente a corriente	(30.873)	30.873
Saldos a 31 de diciembre de 2010	661.033	30.873

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 821 miles de euros (522 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 4,57% (4,26% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 2,13% y 4,40%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este concepto ha ascendido a 16.465 y 25.629 miles de euros, respectivamente, 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 2010, 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	211	565	872	3.884	20.273	666.123

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2009:

	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 de los dos cuadros precedentes 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 de los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2010	31.12.2009
Con antigüedad inferior a tres meses	-	1
Con antigüedad superior a tres meses	815	512
	815	513
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	6	9
	821	522

En el anexo a los estados financieros públicos S.05.1.C, se incluyen la totalidad de los activos impagados del fondo, independientemente de su clasificación contable.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2010 y 2009, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	8	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	14	8
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	22	8

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 206 y 0 miles de euros, respectivamente, y no se recuperaron activos fallidos. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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 2011.

El valor razonable de los activos incluidos en este epígrafe se estima que no difiere significativamente de su valor en libros a 31 de diciembre de 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 2010 y 2009, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

El importe devengado por dicha cuenta, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 627 y 584 miles de euros, respectivamente, 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, en su caso, 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.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora celebró con CECA, en la Fecha de Constitución del Fondo, un contrato de línea de liquidez destinado a dar cumplimiento de las obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Esta línea de liquidez devenga un tipo de interés de mercado. La comisión de disponibilidad devengada durante el ejercicio 2010 (registrada en "Servicios bancarios y similares") asciende a 125 miles de euros, estando todos ellos pendientes de pago. Las cantidades dispuestas por el fondo se registran, en su caso, con contrapartida en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito".

6. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por CatalunyaCaixa 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 2010 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 los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 450 y 498 miles de euros, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 el Fondo ha amortizado 153 y 763 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

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.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Dominion Bond Rating Service:
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa y AA respectivamente

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.
Agencia calificadora	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.
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 titulización, durante el ejercicio 2010, 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	-	32.000	-	763.885	36.115
Amortización de 20 de julio de 2009	-	(21.015)	-	-	-	-	-	(21.015)
Amortización de 20 de octubre de 2009	-	(15.100)	-	-	-	-	-	(15.100)
Trasposos	(42.656)	42.656	-	-	-	-	(42.656)	42.656
Saldos a 31 de diciembre de 2009	658.929	42.656	30.300	-	32.000	-	721.229	42.656
Amortización de 20 de enero de 2010	-	(16.683)	-	-	-	-	-	(16.683)
Amortización de 20 de abril de 2010	-	(16.559)	-	-	-	-	-	(16.559)
Amortización de 20 de julio de 2010	-	(15.916)	-	-	-	-	-	(15.916)
Amortización de 20 de octubre de 2010	-	(11.494)	-	-	-	-	-	(11.494)
Trasposos	(60.979)	60.979	-	-	-	-	(60.979)	60.979
Saldos a 31 de diciembre de 2010	597.950	42.983	30.300	-	32.000	-	660.250	42.983

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 los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 1,15% y 1,51%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 8.346 y 8.922 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago (y registrado en el epígrafe "Intereses y gastos devengados no vencidos") 1.931 y 1.686 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

El valor razonable de los pasivos incluidos en este epígrafe se estima que no difiere significativamente de su valor en libros a 31 de diciembre de 2010.

8. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	Miles de euros
--	----------------

	31.12.2010	31.12.2009
Acreedores-Anticipos De Costas	1	-
Acreedores-Otros	253	4
H.P. Acreedor Por Conceptos Fiscales	43	-
	297	4

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

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 2010 (7 miles de euros en el 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 al 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-h, en los ejercicios 2010 y 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 línea de liquidez 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 complementado 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.

ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010			
Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,12%	Importe Inicial	57.200
Tasa Recuperación Morosidad	74,61%	Importe Mínimo	28.640
Tasa Fallidos	0,03%	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	6.196
Principal Pendiente	800.001	Principal Pendiente	690.579
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	86,32%
Tipo Interés Medio Ponderado	2,23%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,13%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	294	Vida Residual Media Ponderada (meses)	279
		Amortización Anticipada - TAA	4,57%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,35%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	15 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: **2010**
 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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	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	6.196	0031	690.579	0061	6.517	0091	750.221	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	6.196	0050	690.579	0080	6.517	0110	750.221	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: **2010**
 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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-26.565	0210	-16.102
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-33.077	0211	-33.459
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-109.422	0212	-49.780
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	690.579	0214	750.221
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	4,57	0215	4,26

(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: **2010**

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	Principal	Total			
Hasta 1 mes	0700	46	0710	12	0720	3	0730	15	0740	6.416	0750	6.431
De 1 a 2 meses	0701	15	0711	9	0721	5	0731	14	0741	1.969	0751	1.983
De 2 a 3 meses	0702	7	0712	7	0722	4	0732	11	0742	901	0752	912
De 3 a 6 meses	0703	3	0713	4	0723	3	0733	7	0743	376	0753	383
De 6 a 12 meses	0704	2	0714	3	0724	1	0734	4	0744	270	0754	274
De 12 a 18 meses	0705	1	0715	3	0725	2	0735	5	0745	158	0755	163
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	74	0719	38	0729	18	0739	56	0749	10.090	0759	10.146

(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	Principal	Total								
Hasta 1 mes	0770	46	0780	12	0790	3	0800	15	0810	6.416	0820	6.431	0830	9.326	0840	68,96
De 1 a 2 meses	0771	15	0781	9	0791	5	0801	14	0811	1.969	0821	1.983	0831	2.545	0841	77,90
De 2 a 3 meses	0772	7	0782	7	0792	4	0802	11	0812	901	0822	912	0832	1.152	0842	79,11
De 3 a 6 meses	0773	3	0783	4	0793	3	0803	7	0813	376	0823	383	0833	497	0843	77,02
De 6 a 12 meses	0774	2	0784	3	0794	1	0804	4	0814	270	0824	274	0834	373	0844	73,48
De 12 a 18 meses	0775	1	0785	3	0795	2	0805	5	0815	158	0825	163	0835	178	0845	91,78
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	74	0789	38	0799	18	0809	56	0819	10.090	0829	10.146	0839	14.071	0849	72,10

(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 pignoradas, 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 DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010								Situación cierre anual anterior 31/12/2009								Escenario inicial							
	Tasa de recuperación de				Tasa de recuperación de				Tasa de recuperación de				Tasa de recuperación de											
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	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	0,12	0869	0,03	0887	74,61	0905	0,00	0923	0,07	0941	0,00	0959	70,46	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 titulización	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: **2010**
 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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	77	1310	211	1320	46	1330	142	1340	16	1350	73
Entre 1 y 2 años	1301	65	1311	565	1321	79	1331	595	1341	68	1351	824
Entre 2 y 3 años	1302	79	1312	872	1322	70	1332	1.035	1342	101	1352	1.664
Entre 3 y 5 años	1303	183	1313	3.884	1323	200	1333	3.768	1343	201	1353	4.243
Entre 5 y 10 años	1304	517	1314	20.273	1324	516	1334	20.346	1344	584	1354	24.444
Superior a 10 años	1305	5.275	1315	664.773	1325	5.606	1335	724.334	1345	5.846	1355	768.752
Total	1306	6.196	1316	690.578	1326	6.517	1336	750.220	1346	6.816	1356	800.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	23,21			1327	24,07			1347	24,51		

(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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 13/07/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	5,26	0632	4,30	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: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 13/07/2009			
		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	87	640.933	6,00	7.377	95	701.585	5,91	7.377	100	737.700	5,33
ES0345678017	Serie B	303	100	30.300	15,00	303	100	30.300	15,26	303	100	30.300	14,07
ES0345678025	Serie C	320	100	32.000	15,00	320	100	32.000	15,26	320	100	32.000	14,07
Total		8006	8.000	8025	703.233	8045	8.000	8065	763.885	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: **2010**

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 3M	0,30	1,30	360	73	1.690	640.933	0	0	0	640.933				
ES0345678017	Serie B	S	EURIBOR 3M	0,60	1,60	360	73	98	30.300	0	0	0	30.300				
ES0345678025	Serie C	S	EURIBOR 3M	1,20	2,20	360	73	143	32.000	0	0	0	32.000				
Total								9228	1.931	9085	703.233	9095	0	9105	0	9115	703.233

(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: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009											
			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)	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	60.652	96.767	7.066	13.538	36.115	36.115	6.472	6.472								
ES0345678017	Serie B	20-10-2052	0	0	409	728	0	0	319	319								
ES0345678025	Serie C	20-10-2052	0	0	626	1.071	0	0	444	444								
Total			7305	60.652	7315	96.767	7325	8.101	7335	15.337	7345	36.115	7355	36.115	7365	7.235	7375	7.235

(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: **2010**

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
ES0345678009	Serie A	16-09-2010		AA	AA	AA

(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 cda 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: **2010**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	57.200	1010	57.200
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	8,28	1020	7,62
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,77	1040	1,73
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	43.952	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	91,14	1120	91,84
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	No

(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 mejores equivalentes (5)	0200		1210	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	-
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa
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, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto			
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior			Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	0	0100	815	0200	513	0300	0,12	0400	0,07	1120	0,14		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,07		
Total Morosos					0120	815	0220	513	0320	0,12	0420	0,07	1140	0,21	1280	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	201	0230	0	0330	0,03	0430	0,00	1050	0,00		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	242	0240	129	0340	0,03	0440	0,02	1160	0,03		
Total Fallidos					0150	443	0250	129	0350	0,06	0450	0,02	1200	0,03	1290	

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros 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 (2)			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
	0500		0520		0540		
Amortización secuencial: series (4)							0560
Serie B ES0345678017	1,50		0,12		0,21		Aptdo. 4.9.3.2 - pag. 51
Serie C ES0345678025	1,00		0,12		0,21		Aptdo. 4.9.3.2 - pag. 51
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)							0566
Serie B ES0345678017	20,00		0,06		0,03		Aptdo. 3.4.6 - pag. 131
Serie C ES0345678025	11,00		0,06		0,03		Aptdo. 3.4.6 - pag. 132
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	0,12	0552	0,21	0572
OTROS TRIGGERS (3)			0513		0523		0553
							0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

--

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: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	928	0426	91.726	0452	966	0478	99.395	0504	999	0530	104.293
Aragón	0401	17	0427	2.362	0453	17	0479	2.580	0505	18	0531	2.769
Asturias	0402	2	0428	760	0454	2	0480	837	0506	2	0532	851
Baleares	0403	61	0429	6.816	0455	64	0481	7.532	0507	69	0533	8.123
Canarias	0404	147	0430	13.287	0456	154	0482	14.305	0508	160	0534	15.095
Cantabria	0405	47	0431	4.370	0457	51	0483	4.816	0509	52	0535	4.999
Castilla-León	0406	136	0432	15.663	0458	143	0484	17.229	0510	149	0536	18.641
Castilla La Mancha	0407	277	0433	28.049	0459	292	0485	31.248	0511	304	0537	33.480
Cataluña	0408	2.778	0434	328.504	0460	2.932	0486	355.914	0512	3.082	0538	380.168
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	120	0436	10.190	0462	126	0488	10.995	0514	130	0540	11.577
Galicia	0411	85	0437	6.149	0463	87	0489	6.676	0515	90	0541	7.102
Madrid	0412	617	0438	79.187	0464	654	0490	86.677	0516	679	0542	93.037
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	273	0440	25.319	0466	286	0492	27.253	0518	294	0544	28.451
Navarra	0415	50	0441	8.481	0467	54	0493	9.556	0519	54	0545	9.850
La Rioja	0416	54	0442	6.656	0468	54	0494	6.977	0520	59	0546	7.560
Comunidad Valenciana	0417	603	0443	62.932	0469	634	0495	68.098	0521	674	0547	73.869
País Vasco	0418	1	0444	128	0470	1	0496	133	0522	1	0548	136
Total España	0419	6.196	0445	690.579	0471	6.517	0497	750.221	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	6.196	0450	690.579	0475	6.517	0501	750.221	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: **2010**

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 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 13/07/2009					
	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	6.196	0577	690.579	0583	690.579	0600	6.517	0606	750.221	0611	750.221	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	6.196			0588	690.579	0605	6.517			0616	750.221	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: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	1.345	1110	44.834	1120	1.347	1130	45.515	1140	1.327	1150	43.944
40% - 60%	1101	1.015	1111	97.759	1121	927	1131	88.965	1141	918	1151	87.359
60% - 80%	1102	2.237	1112	291.454	1122	2.198	1132	285.212	1142	2.202	1152	287.442
80% - 100%	1103	1.599	1113	256.532	1123	2.045	1133	330.529	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	6.196	1118	690.579	1128	6.517	1138	750.221	1148	6.816	1158	800.000
Media ponderada (%)			1119	71,67			1139	73,78			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: **2010**

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	5.175		622.633		0,72		2,03	
Mibor 1 Año	68		2.937		0,92		2,22	
Mibor BOE	62		2.914		0,93		2,23	
Préstamos Hipotecarios Cajas	136		6.143		0,26		3,23	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	755		55.950		0,10		3,09	
Total	1405	6.196	1415	690.577	1425	0,67	1435	2,13

(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: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	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	4	1522	475	1543	3	1564	421	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	2.347	1523	326.664	1544	773	1565	109.769	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	2.735	1524	293.708	1545	2.012	1566	269.907	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	236	1525	21.438	1546	1.242	1567	142.513	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	698	1526	45.050	1547	743	1568	82.569	1589	108	1610	19.591
3,5% - 3,99%	1506	108	1527	2.397	1548	522	1569	43.211	1590	57	1611	9.519
4% - 4,49%	1507	58	1528	708	1549	493	1570	46.817	1591	376	1612	42.913
4,5% - 4,99%	1508	9	1529	100	1550	160	1571	10.588	1592	254	1613	39.672
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	380	1572	34.846	1593	1.618	1614	208.545
5,5% - 5,99%	1510	1	1531	38	1552	41	1573	1.497	1594	2.362	1615	291.871
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	110	1574	6.670	1595	1.666	1616	173.412
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	28	1575	1.284	1596	203	1617	11.729
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	9	1576	105	1597	70	1618	1.194
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	1	1577	24	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	6.196	1541	690.578	1562	6.517	1583	750.221	1604	6.816	1625	800.001
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,13			9584	2,82			1626	2,23

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: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,01			2030	0,01			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: **2010**

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 31/12/2010						Situación inicial 13/07/2009					
	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	703.233	3110	703.233	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	703.233	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 2010

- 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. Las actualizaciones de las calificaciones se encuentran descritas en la Nota Obligaciones y otros valores negociables de la memoria adjunta.

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)

Cartera por Garantía y Tipo

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
Tipo Variable	6.192	100,000000%	688.303.120,82	100,000000%	2,127627%	0,671329	71,490876	278,639155	21/03/2034	
Total por tipo de garantía:	6.192	100,000000%	688.303.120,82	100,000000%	2,127627%	0,671329	71,490876	278,639155	21/03/2034	
Total cartera	6.192	100,000000%	688.303.120,82	100,000000%						
					<i>Media ponderada:</i>	<i>2,127627</i>	<i>0,671329</i>	<i>71,490876</i>	<i>278,639155</i>	<i>21/03/2034</i>
			<i>111.160,06</i>		<i>Media simple:</i>	<i>2,267914</i>	<i>0,720966</i>	<i>60,216601</i>	<i>238,015960</i>	<i>01/11/2030</i>
			<i>170,13</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>1,225000</i>	<i>-0,500000</i>	<i>0,104607</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2011</i>
			<i>1.031.310,50</i>		<i>Máximo:</i>	<i>5,723000</i>	<i>4,350000</i>	<i>99,576058</i>	<i>464,000000</i>	<i>31/08/2049</i>

Cartera por Fecha Amortización Final

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2011	73	1,178941%	179.897,36	0,026136%	2,486606%	0,685545	2,850893	7,800086	25/08/2011
2012	70	1,130491%	605.687,75	0,087997%	2,448868%	0,761281	7,616208	18,607845	19/07/2012
2013	82	1,324289%	907.988,31	0,131917%	2,444342%	0,741726	11,634087	31,034131	02/08/2013
2014	100	1,614987%	1.743.970,76	0,253372%	2,536996%	0,654582	17,152633	41,386358	13/06/2014
2015	75	1,211240%	1.928.874,72	0,280236%	2,414485%	0,700128	22,305437	55,067622	03/08/2015
2016	101	1,631137%	2.640.654,59	0,383647%	2,447454%	0,820856	26,673626	65,990625	01/07/2016
2017	103	1,663437%	3.768.675,19	0,547531%	2,232326%	0,720181	29,343230	79,299805	10/08/2017
2018	144	2,325581%	5.014.316,08	0,728504%	2,471092%	0,895540	31,487461	91,074087	03/08/2018
2019	70	1,130491%	3.713.705,94	0,539545%	2,214007%	0,684119	39,309852	102,161079	07/07/2019
2020	108	1,744186%	5.487.078,20	0,797189%	2,301770%	0,687431	43,059043	114,674816	21/07/2020
2021	111	1,792636%	6.166.861,18	0,895951%	2,309453%	0,680235	43,997604	126,965727	31/07/2021
2022	138	2,228682%	9.111.726,83	1,323796%	2,228707%	0,705008	50,072185	138,482774	16/07/2022
2023	119	1,921835%	7.721.549,39	1,121824%	2,297970%	0,778323	51,569826	150,595071	20/07/2023
2024	115	1,857235%	9.240.401,85	1,342490%	2,140694%	0,691610	56,162542	162,724645	23/07/2024
2025	136	2,196382%	11.582.353,03	1,682740%	2,212699%	0,649011	57,606979	174,375543	13/07/2025
2026	152	2,454780%	12.318.351,40	1,789670%	2,231431%	0,666144	60,622336	186,538405	18/07/2026
2027	170	2,745478%	14.119.147,28	2,051298%	2,211112%	0,655155	61,825224	199,390939	13/08/2027
2028	194	3,133075%	18.494.905,04	2,687029%	2,158604%	0,753755	64,663289	210,519513	17/07/2028
2029	174	2,810078%	16.100.779,37	2,339199%	2,296872%	0,641175	66,974790	222,900310	29/07/2029
2030	232	3,746770%	22.250.615,75	3,232677%	2,274301%	0,597816	65,885153	234,895003	29/07/2030
2031	256	4,134367%	27.363.114,35	3,975445%	2,281176%	0,621208	68,473891	246,705750	23/07/2031
2032	349	5,636305%	37.700.282,16	5,477279%	2,227708%	0,646059	69,878563	259,345809	11/08/2032
2033	414	6,686047%	49.149.177,90	7,140630%	2,182585%	0,702430	73,110952	270,753947	24/07/2033
2034	460	7,428941%	60.274.923,25	8,757032%	2,135555%	0,700737	76,209399	282,772445	25/07/2034
2035	676	10,917313%	101.124.768,08	14,691894%	2,046570%	0,686512	77,951786	294,553756	18/07/2035
2036	556	8,979328%	85.786.999,53	12,463549%	2,057428%	0,665399	77,026394	306,369771	12/07/2036
2037	343	5,539406%	54.928.325,19	7,980252%	2,022289%	0,633480	76,618514	317,942427	29/06/2037
2038	216	3,488372%	34.184.325,50	4,966464%	2,002482%	0,688264	74,160541	328,902064	29/05/2038
2039	7	0,113049%	1.337.783,43	0,194360%	1,961250%	0,668916	77,864610	343,261912	09/08/2039
2040	14	0,226098%	1.979.545,71	0,287598%	2,181988%	0,606007	77,583662	354,968285	30/07/2040
2041	79	1,275840%	14.391.397,81	2,090852%	2,075018%	0,655107	81,266486	366,637875	21/07/2041
2042	145	2,341731%	26.213.260,24	3,808389%	1,999250%	0,631159	78,403129	379,336994	11/08/2042
2043	83	1,340439%	15.359.124,61	2,231448%	1,944781%	0,647508	79,104864	388,052161	03/05/2043
2044	5	0,080749%	1.313.575,55	0,190843%	2,329802%	0,392340	77,101527	402,443332	14/07/2044
2045	4	0,064599%	753.518,15	0,109475%	1,986304%	0,645660	67,241706	416,988058	30/09/2045

Cartera por Fecha Amortización Final

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2046	33	0,532946%	6.097.760,08	0,885912%	2,293026%	0,566424	82,143140	427,654134	21/08/2046
2047	55	0,888243%	11.226.892,08	1,631097%	2,124303%	0,671158	85,282595	438,871556	28/07/2047
2048	29	0,468346%	5.816.252,75	0,845013%	2,005418%	0,705961	81,342777	448,182734	07/05/2048
2049	1	0,016150%	204.554,43	0,029719%	3,208000%	0,150000	75,670656	464,000000	31/08/2049
Total cartera	6.192	100,000000%	688.303.120,82	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,127627	0,671329	71,490876	278,639155	21/03/2034
		<i>Media simple:</i>	111.160,06		2,267914	0,720966	60,216601	238,015960	01/11/2030
		<i>Mínimo:</i>	170,13		1.225000	-0.500000	0,104607	1.018480	31/01/2011
		<i>Máximo:</i>	1.031.310,50		5.723000	4.350000	99,576058	464.000000	31/08/2049

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
					%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	53	0,855943%	4.121.498,63	0,598791%	2,255860%	0,775595	75,520959	273,024322	01/10/2033
11	Cádiz	183	2,955426%	18.407.661,81	2,674354%	2,092891%	0,701271	70,666743	300,032132	01/01/2036
14	Córdoba	57	0,920543%	5.497.884,42	0,798759%	2,048259%	0,751453	66,833179	260,765911	23/09/2032
18	Granada	49	0,791344%	4.743.877,16	0,689213%	2,050154%	0,732899	76,164191	287,021678	01/12/2034
21	Huelva	65	1,049742%	5.971.362,93	0,867548%	2,260476%	0,741853	76,841257	291,763987	25/04/2035
23	Jaén	13	0,209948%	1.317.357,02	0,191392%	2,099995%	0,825179	70,494064	283,987258	31/08/2034
29	Málaga	342	5,523256%	34.973.431,02	5,081109%	2,021110%	0,714074	70,209609	288,475327	14/01/2035
41	Sevilla	166	2,680879%	16.401.046,89	2,382823%	2,069582%	0,761875	73,538928	286,410452	13/11/2034
01	Andalucía	928	14,987080%	91.434.119,88	13,283990%	2,074746%	0,729483	71,681369	288,143642	04/01/2035
22	Huesca	5	0,080749%	360.172,37	0,052328%	2,266678%	0,857284	69,166403	320,696340	21/09/2037
44	Teruel	2	0,032300%	212.680,23	0,030899%	2,245000%	0,750000	83,108699	258,102564	04/07/2032
50	Zaragoza	10	0,161499%	1.782.010,03	0,258899%	2,003312%	0,610669	63,392066	279,126923	05/04/2034
02	Aragón	17	0,274548%	2.354.862,63	0,342126%	2,065421%	0,660972	66,055956	283,586075	19/08/2034
33	Asturias	2	0,032300%	759.454,99	0,110337%	1,687297%	0,450000	58,262248	277,053225	01/02/2034
03	Asturias	2	0,032300%	759.454,99	0,110337%	1,687297%	0,450000	58,262248	277,053225	01/02/2034
07	Baleares	61	0,985142%	6.791.684,47	0,986729%	2,188141%	0,731772	71,533920	261,541322	17/10/2032
04	Baleares	61	0,985142%	6.791.684,47	0,986729%	2,188141%	0,731772	71,533920	261,541322	17/10/2032
35	Las Palmas	23	0,371447%	2.427.126,91	0,352625%	2,098409%	0,834637	67,781190	244,546513	18/05/2031
38	Sta. Cruz Tenerife	124	2,002584%	10.818.350,75	1,571742%	2,164256%	0,843288	75,567739	281,201161	07/06/2034
05	Canarias	147	2,374031%	13.245.477,66	1,924367%	2,152190%	0,841703	74,140916	274,484493	15/11/2033
39	Cantabria	47	0,759044%	4.355.824,92	0,632835%	1,988598%	0,684190	70,461319	253,281823	08/02/2032
06	Cantabria	47	0,759044%	4.355.824,92	0,632835%	1,988598%	0,684190	70,461319	253,281823	08/02/2032
08	Barcelona	1.978	31,944444%	237.583.745,54	34,517313%	2,212216%	0,618526	70,966888	277,488976	14/02/2034
17	Girona	402	6,492248%	46.170.292,48	6,707843%	2,269038%	0,599732	74,623555	286,208047	06/11/2034
25	Lleida	162	2,616279%	16.631.329,56	2,416280%	2,250458%	0,705518	75,476923	293,018052	02/06/2035
43	Tarragona	235	3,795220%	27.060.834,17	3,931529%	2,111810%	0,707123	75,706525	294,804246	26/07/2035
07	Catalunya	2.777	44,848191%	327.446.201,75	47,572965%	2,213873%	0,627616	72,103245	280,938083	30/05/2034
20	Guipúzcoa	1	0,016150%	127.303,43	0,018495%	1,725000%	0,500000	49,677528	233,954825	30/06/2030
08	Euskadi	1	0,016150%	127.303,43	0,018495%	1,725000%	0,500000	49,677528	233,954825	30/06/2030
06	Badajoz	108	1,744186%	9.039.595,74	1,313316%	1,993337%	0,720035	73,037381	275,493783	15/12/2033

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
10	Cáceres	12	0,193798%	1.116.431,13	0,162201%	1,974252%	0,747105	79,385426	289,824638	25/02/2035
09	Extremadura	120	1,937984%	10.156.026,87	1,475517%	1,991239%	0,723011	73,735209	277,069144	01/02/2034
15	A Coruña	65	1,049742%	3.859.522,66	0,560730%	2,056034%	0,737894	61,757892	226,167655	05/11/2029
27	Lugo	17	0,274548%	1.829.579,25	0,265810%	2,047467%	0,643145	62,293230	223,102136	04/08/2029
32	Orense	1	0,016150%	125.617,46	0,018250%	1,975000%	0,750000	72,016385	363,958932	30/04/2041
36	Pontevedra	2	0,032300%	306.991,23	0,044601%	2,049255%	0,626242	72,218407	320,344826	10/09/2037
10	Galicia	85	1,372739%	6.121.710,60	0,889392%	2,051471%	0,704226	62,652965	232,801740	26/05/2030
05	Avila	36	0,581395%	5.775.779,64	0,839133%	1,874166%	0,601751	73,574159	294,439757	15/07/2035
09	Burgos	8	0,129199%	632.667,37	0,091917%	2,415072%	0,623987	73,355329	249,370936	12/10/2031
24	Leon	13	0,209948%	1.146.942,61	0,166633%	1,950505%	0,652203	76,439964	317,905495	28/06/2037
37	Salamanca	23	0,371447%	2.944.175,55	0,427744%	2,014366%	0,644933	74,758413	299,615971	20/12/2035
40	Segovia	6	0,096899%	284.558,12	0,041342%	2,263793%	1,000000	68,626674	202,529827	17/11/2027
42	Soria	9	0,145349%	980.232,21	0,142413%	1,737668%	0,500000	69,618191	220,615942	20/05/2029
47	Valladolid	31	0,500646%	3.258.651,63	0,473433%	1,940187%	0,682350	65,530067	234,833926	27/07/2030
49	Zamora	10	0,161499%	590.052,32	0,085726%	2,196825%	0,889638	63,822585	238,158482	05/11/2030
11	Castilla-León	136	2,196382%	15.613.059,45	2,268341%	1,952635%	0,643073	71,613151	274,435877	13/11/2033
28	Madrid	617	9,964470%	78.904.879,59	11,463682%	2,017537%	0,697398	70,275218	273,263941	08/10/2033
12	Madrid	617	9,964470%	78.904.879,59	11,463682%	2,017537%	0,697398	70,275218	273,263941	08/10/2033
02	Albacete	11	0,177649%	718.532,49	0,104392%	2,274698%	0,981390	62,925243	231,188672	07/04/2030
13	Ciudad Real	56	0,904393%	5.356.446,55	0,778210%	2,210166%	0,632755	73,619195	274,799681	24/11/2033
16	Cuenca	104	1,679587%	9.400.441,02	1,365741%	2,018069%	0,686816	67,691131	235,973039	30/08/2030
19	Guadalajara	53	0,855943%	6.257.659,31	0,909143%	2,144285%	0,846181	75,068716	278,055919	03/03/2034
45	Toledo	53	0,855943%	6.209.622,56	0,902164%	1,937607%	0,632676	67,781221	262,127722	04/11/2032
13	Castilla La Mancha	277	4,473514%	27.942.701,93	4,059651%	2,071876%	0,707686	70,377154	258,529417	17/07/2032
30	Murcia	273	4,408915%	25.236.241,45	3,666443%	2,069346%	0,762903	73,669044	281,999338	01/07/2034
14	Murcia	273	4,408915%	25.236.241,45	3,666443%	2,069346%	0,762903	73,669044	281,999338	01/07/2034
31	Navarra	50	0,807494%	8.449.426,66	1,227573%	1,884102%	0,555811	69,679913	277,418824	12/02/2034
15	Navarra	50	0,807494%	8.449.426,66	1,227573%	1,884102%	0,555811	69,679913	277,418824	12/02/2034
26	La Rioja	54	0,872093%	6.633.261,07	0,963712%	1,981154%	0,656078	73,885774	274,260493	08/11/2033
16	La Rioja	54	0,872093%	6.633.261,07	0,963712%	1,981154%	0,656078	73,885774	274,260493	08/11/2033

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
03	Alicante	248	4,005168%	21.202.313,32	3,080374%	2,147528%	0,760946	66,507996	254,687575	22/03/2032
12	Castellon	103	1,663437%	14.394.343,38	2,091280%	2,033815%	0,651110	74,976917	300,416458	13/01/2036
46	Valencia	249	4,021318%	27.134.226,77	3,942191%	2,026348%	0,681905	69,026689	284,247623	08/09/2034
17	Comunidad Valenciana	600	9,689922%	62.730.883,47	9,113846%	2,069019%	0,701554	69,540750	277,966799	01/03/2034
	Total cartera	6.192	100,000000%	688.303.120,82	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,127627	0,671329	71,490876	278,639155	21/03/2034
			<i>Media simple:</i>	111.160,06		2,267914	0,720966	60,216601	238,015960	01/11/2030
			<i>Mínimo:</i>	170,13		1,225000	-0,500000	0,104607	1,018480	31/01/2011
			<i>Máximo:</i>	1.031.310,50		5,723000	4,350000	99,576058	464,000000	31/08/2049

Bonos Titulización de Activos Serie A

Número de Bonos:		7.377											
Código ISIN:		ES0345678009											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/10/2010	1,1610%	262,40 €	212,54 €	1.935.724,80 €	0,00	1.558,09 €	86.882,60 €	86,88%	11.494.029,93 €	640.932.940,20 €	11.494.029,93 €	11.494.029,93 €	0,00 €
20/07/2010	0,9440%	216,19 €	175,11 €	1.594.833,63 €	0,00	2.157,51 €	88.440,69 €	88,44%	15.915.951,27 €	652.426.970,13 €	15.915.951,27 €	15.915.951,27 €	0,00 €
20/04/2010	0,9770%	226,77 €	183,68 €	1.672.882,29 €	0,00	2.244,73 €	90.598,20 €	90,60%	16.559.373,21 €	668.342.921,40 €	16.559.373,21 €	16.559.373,21 €	0,00 €
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 €	16.682.790,42 €	0,00 €
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 €	15.099.538,68 €	0,00 €
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 €	21.015.376,29 €	0,00 €
02/04/2009							100.000,00 €			737.700.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos:		303											
Código ISIN:		ES0345678017											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/10/2010	1,4610%	373,37 €	302,43 €	113.131,11 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2010	1,2440%	314,46 €	254,71 €	95.281,38 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2010	1,2770%	319,25 €	258,59 €	96.732,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/04/2009							100.000,00 €			30.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C

Número de Bonos:		320											
Código ISIN:		ES0345678025											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/10/2010	2,0610%	526,70 €	426,63 €	168.544,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2010	1,8440%	466,12 €	377,56 €	149.158,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2010	1,8770%	469,25 €	380,09 €	150.160,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/04/2009							100.000,00 €			32.000.000,00 €			

Impagados por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2010	146.032,88 €	121.992,06 €	268.024,94 €	-137.851,59 €	-117.346,17 €	-255.197,76 €	39.052,64 €	45.949,16 €	85.001,80 €
02-2010	214.018,93 €	151.356,46 €	365.375,39 €	-215.180,76 €	-148.124,42 €	-363.305,18 €	37.890,81 €	49.181,20 €	87.072,01 €
03-2010	265.473,79 €	160.901,59 €	426.375,38 €	-270.871,25 €	-180.520,02 €	-451.391,27 €	32.493,35 €	29.562,77 €	62.056,12 €
04-2010	216.219,96 €	121.770,84 €	337.990,80 €	-211.763,41 €	-124.657,09 €	-336.420,50 €	36.949,90 €	26.676,52 €	63.626,42 €
05-2010	195.318,17 €	108.353,83 €	303.672,00 €	-199.897,88 €	-111.446,63 €	-311.344,51 €	32.370,19 €	23.583,72 €	55.953,91 €
06-2010	200.617,02 €	104.679,36 €	305.296,38 €	-199.301,01 €	-103.163,46 €	-302.464,47 €	33.686,20 €	25.099,62 €	58.785,82 €
07-2010	259.971,06 €	134.982,22 €	394.953,28 €	-258.444,50 €	-139.460,78 €	-397.905,28 €	35.212,76 €	20.621,06 €	55.833,82 €
08-2010	187.199,83 €	93.482,87 €	280.682,70 €	-187.082,10 €	-92.503,31 €	-279.585,41 €	35.330,49 €	21.600,62 €	56.931,11 €
09-2010	231.573,30 €	108.247,00 €	339.820,30 €	-228.539,74 €	-106.190,20 €	-334.729,94 €	38.364,05 €	23.657,42 €	62.021,47 €
10-2010	265.072,96 €	120.715,24 €	385.788,20 €	-263.932,15 €	-125.117,12 €	-389.049,27 €	39.504,86 €	19.255,54 €	58.760,40 €
11-2010	246.409,58 €	107.513,75 €	353.923,33 €	-243.243,26 €	-107.203,56 €	-350.446,82 €	42.671,18 €	19.565,73 €	62.236,91 €
12-2010	278.111,56 €	126.864,19 €	404.975,75 €	-283.025,39 €	-128.677,25 €	-411.702,64 €	37.757,35 €	17.752,67 €	55.510,02 €
TOTAL VIDA FONDO	4.506.638,35 €	4.076.317,94 €	8.582.956,29 €	-4.468.881,00 €	-4.058.565,27 €	-8.527.446,27 €			

Fallidos por Meses

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
07/2010	815,78 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
10/2010	4.015,51 €	1.058,85 €	200.312,95 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL	4.831,29 €	1.058,85 €	200.312,95 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Cartera por índices a 31/12/2010

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice ER1A	Euribor 1 año	5.171	83,510982%	620.645.275,16	90,170342%	2,029161%	0,723973	71,946719	282,883194	28/07/2034
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	136	2,196382%	6.106.322,23	0,887156%	3,226120%	0,255112	58,922635	200,943438	29/09/2027
Índice MB1A	Mibor 1 Año	68	1,098191%	2.910.599,16	0,422866%	2,221849%	0,923687	47,499352	133,426388	12/02/2022
Índice MBOE	Mibor BOE	62	1,001292%	2.894.065,87	0,420464%	2,226795%	0,926314	52,600178	164,470844	14/09/2024
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	755	12,193152%	55.746.858,40	8,099173%	3,093475%	0,104410	70,025858	253,408297	12/02/2032
Total cartera		6.192	100%	688.303.120,82	100%					
<i>Media ponderada:</i>						2,127627	0,671329	71,490876	278,639155	21/03/2034
<i>Media simple:</i>				111.160,06		2,267914	0,720966	60,216601	238,015960	01/11/2030
<i>Mínimo:</i>				170,13		1,225000	-0,500000	0,104607	1,018480	31/01/2011
<i>Máximo:</i>				1.031.310,50		5,723000	4,350000	99,576058	464,000000	31/08/2049

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2010

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1997	13	0,209948%	384.625,34	0,055880%	2,689774%	0,580749	26,919521	90,319590	11/07/2018
1998	31	0,500646%	1.223.776,63	0,177796%	3,104773%	0,386960	42,517115	146,160731	07/03/2023
1999	99	1,598837%	5.008.107,40	0,727602%	2,816839%	0,483704	56,976961	178,571188	17/11/2025
2000	243	3,924419%	13.550.124,59	1,968628%	2,793647%	0,439433	59,200570	188,432114	13/09/2026
2001	295	4,764212%	18.590.470,75	2,700913%	2,592039%	0,591205	60,242333	203,424193	14/12/2027
2002	546	8,817829%	37.813.696,66	5,493756%	2,412258%	0,661818	62,463404	215,803471	25/12/2028
2003	620	10,012920%	55.107.033,25	8,006216%	2,212345%	0,733385	67,589541	235,962330	30/08/2030
2004	739	11,934755%	78.011.714,91	11,333919%	2,135073%	0,718465	71,087516	251,304373	10/12/2031
2005	1.000	16,149871%	131.377.784,54	19,087199%	2,035624%	0,694427	74,225967	272,258979	08/09/2033
2006	970	15,665375%	135.257.184,34	19,650817%	2,080575%	0,662027	74,864275	293,776712	25/06/2035
2007	857	13,840439%	125.023.374,39	18,163999%	2,023551%	0,636858	74,903797	321,327228	10/10/2037
2008	779	12,580749%	86.955.228,02	12,633275%	2,046306%	0,691462	69,725109	320,848516	26/09/2037
Total cartera	6.192	100,000000%	688.303.120,82	100,000000%					
		Media ponderada:			2,127627	0,671329	71,490876	278,639155	21/03/2034
		Media simple:	111.160,06		2,267914	0,720966	60,216601	238,015960	01/11/2030
		Mínimo:	170,13		1,225000	-0,500000	0,104607	1,018480	31/01/2011
		Máximo:	1.031.310,50		5,723000	4,350000	99,576058	464,000000	31/08/2049

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2010

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
1,00	1,49	4	0,064599%	473.289,59	0,068762%	0,064329	62,230592	315,228503	08/04/2037
1,50	1,99	2.347	37,903747%	325.649.751,77	47,311968%	0,616824	71,758852	288,515854	16/01/2035
2,00	2,49	2.733	44,137597%	292.723.912,28	42,528343%	0,825258	72,035362	274,027321	01/11/2033
2,50	2,99	236	3,811370%	21.369.295,98	3,104634%	0,259451	72,805874	286,269149	08/11/2034
3,00	3,49	698	11,272610%	44.867.504,55	6,518568%	0,173937	68,104401	239,489880	15/12/2030
3,50	3,99	108	1,744186%	2.380.755,69	0,345888%	1,687520	42,673426	196,709890	23/05/2027
4,00	4,49	56	0,904393%	701.067,20	0,101854%	2,502661	12,216288	166,327465	10/11/2024
4,50	4,99	9	0,145349%	99.761,81	0,014494%	3,222000	10,267370	184,237016	09/05/2026
5,50	5,99	1	0,016150%	37.781,95	0,005489%	4,350000	14,460109	93,995893	31/10/2018
Total cartera		6.192	100,000000%	688.303.120,82	100,000000%				
Media Ponderada:						0,671329	71,490876	278,639155	21/03/2034
Media Simple:						0,720966	60,216601	238,015960	01/11/2030
Mínimo:						-0,500000	0,104607	1,018480	31/01/2011
Máximo:						4,350000	99,576058	464,000000	31/08/2049

Cartera por intervalos de 50.000€ de principal a 31/12/2010

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	1.259	20,332687%	29.614.102,23	4,302480%	2,551341%	0,790318	30,568407	138,730375	24/07/2022
50.000,00	99.999,99	1.821	29,408915%	137.001.168,38	19,904191%	2,288205%	0,696961	62,911540	233,010346	01/06/2030
100.000,00	149.999,99	1.536	24,806202%	191.107.382,77	27,765003%	2,110171%	0,678031	72,508739	279,636948	20/04/2034
150.000,00	199.999,99	918	14,825581%	158.186.841,92	22,982148%	2,045395%	0,658106	77,147530	304,555169	18/05/2036
200.000,00	249.999,99	401	6,476098%	88.747.535,86	12,893670%	2,057020%	0,640845	79,323667	313,447751	13/02/2037
250.000,00	299.999,99	144	2,325581%	39.201.268,73	5,695350%	2,027803%	0,609487	77,636541	310,622962	19/11/2036
300.000,00	349.999,99	53	0,855943%	17.159.453,96	2,493008%	1,956836%	0,664336	79,051986	324,443142	13/01/2038
350.000,00	399.999,99	25	0,403747%	9.319.606,84	1,353997%	1,928017%	0,634932	78,821861	321,155315	05/10/2037
400.000,00	449.999,99	16	0,258398%	6.762.694,96	0,982517%	1,962072%	0,636612	79,903460	327,683063	22/04/2038
450.000,00	499.999,99	7	0,113049%	3.265.079,26	0,474366%	2,001253%	0,708791	77,720906	279,588473	19/04/2034
500.000,00	549.999,99	4	0,064599%	2.101.749,01	0,305352%	1,882116%	0,536420	74,673649	287,217974	07/12/2034
550.000,00	599.999,99	2	0,032300%	1.144.961,04	0,166345%	2,104618%	0,870834	84,482378	305,853554	26/06/2036
600.000,00	649.999,99	1	0,016150%	614.466,71	0,089273%	2,041000%	0,500000	84,707294	264,016427	31/12/2032
650.000,00	699.999,99	1	0,016150%	695.983,61	0,101116%	2,070000%	0,650000	78,972921	318,981520	31/07/2037
750.000,00	799.999,99	2	0,032300%	1.523.576,23	0,221353%	1,861851%	0,624876	81,347879	352,268410	09/05/2040
800.000,00	849.999,99	1	0,016150%	825.938,81	0,119996%	1,831000%	0,550000	91,777811	308,008214	31/08/2036
1.000.000,00	1.049.999,99	1	0,016150%	1.031.310,50	0,149834%	1,725000%	0,500000	90,793806	316,977413	31/05/2037
Total cartera	6.192	100,000000%	688.303.120,82	100,000000%						
	Media ponderada:				2,127627	0,671329	71,490876	278,639155	21/03/2034	
	Media simple:		111.160,06		2,267914	0,720966	60,216601	238,015960	01/11/2030	
	Mínimo:		170,13		1,225000	-0,500000	0,104607	1,018480	31/01/2011	
	Máximo:		1.031.310,50		5,723000	4,350000	99,576058	464,000000	31/08/2049	

Tasa de Prepago a 31/12/2010

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	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2010	742.937.076,00	92,867048%	3.047.671,26	0,40738119%	4,78051488%	0,45084578%	5,27799222%	0,40957317%	4,80566062%			0,46410230%	5,42924600%
28/02/2010	738.338.187,82	92,292188%	2.448.307,75	0,32954443%	3,88363900%	0,43066005%	5,04725197%	0,40794762%	4,78701334%			0,45127609%	5,28290552%
31/03/2010	731.181.179,13	91,397562%	5.047.413,55	0,68361811%	7,90189862%	0,47200159%	5,51926968%	0,47123372%	5,51052220%	0,46869743%	5,48162364%	0,46875173%	5,48224240%
30/04/2010	725.516.759,72	90,689511%	3.485.494,32	0,47669366%	5,57270532%	0,49514144%	5,78252949%	0,47095704%	5,50737004%	0,46749652%	5,46793757%	0,46818607%	5,47579618%
31/05/2010	721.058.347,61	90,132210%	2.284.872,14	0,31493030%	3,71438646%	0,49078895%	5,73306295%	0,45863789%	5,36692522%	0,46054606%	5,38869184%	0,45658721%	5,34352782%
30/06/2010	715.248.348,00	89,405960%	3.596.051,69	0,49871854%	5,82316573%	0,42883579%	5,02637376%	0,44855637%	5,25184816%	0,44706923%	5,23486221%	0,45810535%	5,36084970%
31/07/2010	711.200.662,24	88,900000%	1.840.400,15	0,25730925%	3,04438630%	0,35601652%	4,18952953%	0,42403288%	4,97138542%	0,41346335%	4,85027262%	0,44503339%	5,21160441%
31/08/2010	707.652.490,96	88,456479%	1.326.851,57	0,18656501%	2,21595006%	0,31363898%	3,69941796%	0,40085733%	4,70563923%	0,40114390%	4,70892933%	0,42950751%	5,03406196%
30/09/2010	703.661.496,74	87,957605%	1.773.359,78	0,25059755%	2,96606741%	0,23078376%	2,73452184%	0,32880788%	3,87511527%	0,39730370%	4,66483067%	0,41900876%	4,91383326%
31/10/2010	699.172.045,14	87,396424%	2.085.570,23	0,29638828%	3,49925003%	0,24364606%	2,88488928%	0,29872579%	3,52639556%	0,38231696%	4,49255273%	0,41182944%	4,83153747%
30/11/2010	695.445.712,45	86,930633%	1.523.715,47	0,21793141%	2,58405737%	0,25419025%	3,00799787%	0,28273450%	3,34054852%	0,36824905%	4,33057732%	0,40163708%	4,71459134%
31/12/2010	688.303.120,82	86,037810%	4.933.709,89	0,70943135%	8,18873406%	0,40634138%	4,76858441%	0,31669083%	3,73479031%	0,37980830%	4,46368688%	0,41428013%	4,85963681%

(1) Saldo de fin de mes

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

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

Opción ⁽¹⁾		% mensual constante	0.6956%	0.3713%	0.3065%	0.3714%
		% anual equivalente	8.0353%	4.3652%	3.6172%	4.3670%
BONOS SERIE A ISIN: ES0345678009	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	6.65 20/01/2027	9.00 20/07/2034	9.55 21/01/2032	9.00 21/04/2031
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	6.80 21/04/2031	9.10 21/014/2031	9.65 21/01/2035	9.10 20/07/2034
BONOS SERIE B ISIN: ES0345678017	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.50 20/01/2027	15.35 21/04/2031	16.65 21/01/2032	15.35 21/04/2031
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	14.15 20/10/2033	17.40 21/04/2036	18.65 20/10/2036	17.40 21/04/2036
BONOS SERIE C ISIN: ES0345678025	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	11.50 20/01/2027	15.35 21/04/2031	16.65 21/01/2032	15.35 21/04/2031
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años) Amortización Final	15.90 20/04/2039	18.80 20/04/2039	20.05 20/014/2039	18.80 20/04/2039

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 2010 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 61 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK5231507 al OK5231567 ambos inclusive, más esta hoja número OK1960474 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 29 de marzo de 2011.

D. Pedro García-Hom Saladich
Consejero

D. Cándido Andreu Miralles
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente