

GESTIÓN DE ACTIVOS TITULIZADOS

Grupo CAIXA CATALUNYA

D PAULINO GARCÍA SUÁREZ
DIRECCIÓN DE INFORMES FINANCIEROS Y CONTABLES
COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Marqués de Villamagna, 3
28001 MADRID

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2010157211 20/12/2010 11:06


Barcelona, 04 de noviembre de 2010

En respuesta a las cuestiones planteadas en su escrito de 30 de septiembre recibido el 21 de octubre sobre el informe financiero anual del ejercicio 2009 de **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**, les enviamos el presente documento, así como los Anexos 1 y 2.

1. Activo del balance recoge un importe de 9.113 miles de euros en concepto de activos dudosos. La Norma 23ª de la Circular 2/2009 establece que tendrán la consideración de activos dudosos los derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados con más de tres meses de antigüedad, así como aquellos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total. No obstante lo anterior, en el cuadro C del estado S.05.1, incluido en el Anejo 1 de la memoria, se desglosan importe impagados de principal e intereses con una antigüedad superior a tres meses que totalizan 9.602 miles de euros.

1.1. Justifique la existencia de importes vencidos impagados con una antigüedad superior a tres meses de acuerdo con el cuadro C del estado S.05.1, que no hayan sido clasificados como dudosos en el balance al cierre del ejercicio 2009

La diferencia entre el importe de 9.113 miles de euros presentado en el Balance dentro del epígrafe 2.20 Activo Dudoso y el importe de 9.602 miles de euros del cuadro C del estado S.05.1 viene justificada por lo siguiente:

Nuestros sistemas realizan el proceso de reclasificación de morosidad el décimo día hábil del mes siguiente sobre el cual se está haciendo el cierre. Este hecho provoca que pueden haber operaciones que aunque por calendario estarían dentro del periodo de 3 a 6 meses, hasta que no se procesa el fichero de morosidad no se produce la reclasificación contable. En este caso encontramos 9 operaciones con una Deuda Total de 742 miles de euros que por calendario (periodo de 3 a 6 meses) aparecen en el Estado S.05.1 pero que por contabilidad no aparecen en el Balance como Activos Dudosos.

Por otro lado tenemos alguna operación titulizada con impagos de 1 a 2 meses, que a pesar de que por calendario no debería aparecer como dudoso, contablemente lo consideramos dudoso ya que viene así informado por parte del cedente en el citado fichero mensual de morosidad. Hemos encontrado una operación titulizada con una Deuda Total de 257 miles de euros que cumple este caso

La diferencia entre 742 y 257 miles de euros justifica la diferencia de los importes presentados en los dos Estados.

GESTIÓN DE ACTIVOS TITULIZADOS

Grupo CAIXA CATALUNYA

2. Según nota 4 de la memoria, los derechos de crédito del Fondo han sido corregidos por deterioro de valor, con cargo al resultado del ejercicio 2009, por importe de 711 miles de euros.

2.1. En relación con los derechos de crédito deteriorados como consecuencia de la existencia de impagos, indique grupos homogéneos de operaciones: a) el importe bruto pendiente, b) antigüedad del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, y c) importe de la corrección de valor por deterioro.

El método para calcular el deterioro de los activos ha sido el mismo que aplica para las entidades de crédito. Los cálculos se han llevado a cabo según Circular 4/2004, Anejo IX. Como fuente, para reportar la información solicitada, se ha utilizado la información presentada en el Estado T-10-4 por las entidades de crédito al Banco de España, eliminando aquellos activos deteriorados que según establece el folleto ya han sido dados de baja del activo del fondo.

En el Anexo 1 con el título Derechos de crédito deteriorados MBSCAT 1, se recoge la información reportada para el Estado T-10-4. Entendemos que este Estado recoge por grupos homogéneos de operaciones los datos solicitados (importe bruto pendiente, antigüedad del importe vencido, importe de la corrección por deterioro).

2.2. Respecto al importe de las correcciones de valor por deterioro que se hayan determinado considerando otros factores distintos de la morosidad, indique cuáles han sido los criterios utilizados.

Las correcciones de valor por deterioro se han determinado por criterios de morosidad, así como situaciones subjetivas informadas por el cedente.

3. En la nota 5 de la memoria se incluye información relativa a los activos no corrientes mantenidos para la venta. El resultado neto obtenido por la venta de bienes adjudicados durante el ejercicio 2009 ha ascendido a 198 miles de euros, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con el estado de flujos de efectivo el Fondo no ha declarado importe alguno en el epígrafe Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos.

3.1. Contraparte de las operaciones de venta, especificando si ésta es o no independiente.

Las contrapartes de todas las operaciones de venta de los activos adquiridos han sido:

GESCAT VIVENDES EN COMERCIALIZACIÓ, S.L

GESCAT LLOGUERS, S.L

Ambas contrapartes no independientes, ya que se tratan de sociedades pertenecientes al grupo Caixa Catalunya.

3.2. Forma de determinación del precio de venta y si difiere y por qué importe del valor de tasación en ese momento.

La sociedad Gestora encargó un informe de comercialización a la sociedad CBRE (CB RICHARD ELLIS) para la venta de los activos pertenecientes a los diferentes fondos gestionados. Las conclusiones de este informe fueron las siguientes:

“Las mejores ofertas recibidas indicaban un descuento sobre el valor de tasación del 60% por toda la cartera. Aunque a primera vista puede parecer un descuento desmesurado comparado con la diferencia entre valor de mercado de una vivienda y la tasación (entre 30% y 40%), puesto en el contexto de una gran cartera no lo es tanto. La clave para Gestión de Activos Titulizados es el tiempo en que se podría vender la cartera al usuario final. El apoyo de una entidad financiera para financiar a los compradores podría ser relativamente corto, por lo que el descuento en venta sería menor a 60%.”

En el consejo de administración de la gestora de fecha 05 de Octubre se analiza el informe de comercialización de la sociedad CBRE acordando que la oferta presentada con un 60% de descuento sobre el valor de tasación es insuficiente y por ello se acuerda cerrar un contrato de compraventa con GESCAT VIVENDES EN COMERCIALIZACIÓ, S.L y GESCAT LLOGUERS, S.L. Se venden 32 fincas por el importe de 4.058.673,36€, este importe se corresponde con el valor de Tasación actualizado.

3.3. Indique el epígrafe del estado de flujos de efectivo en que se ha registrado el importe cobrado, en su caso, como consecuencia de la venta de dichos activos.

Motivado por la operatoria interna entre el fondo y el cedente, los activos adjudicados por préstamos deteriorados generan flujos de caja de pago para el fondo. El cedente cancela la deuda patrimonial correspondiente al préstamo deteriorado, generando un flujo positivo para el fondo y posteriormente el fondo paga al cedente el importe anterior por la adjudicación del activo.

El importe cobrado como consecuencia de la venta de dichos activos se ha registrado en el epígrafe 3.3 Otros del estado de flujos de efectivo. En dicho epígrafe se ha registrado por el neto, el importe pagado por la adquisición de activos el cual asciende a 4.646 miles de euros, así como el importe cobrado por la venta de estos activos el cual asciende a 4.058 miles de euros. Estos conceptos justificarían prácticamente el saldo presentado en el estado de flujos de efectivo, epígrafe 3.3 Otros.

4. El estado de flujos de efectivo desglosa pagos por importe de 591 miles de euros en concepto de Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo.

4.1. Naturaleza del importe liquidado y su correspondiente contrapartida en el balance y/o en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009.

GESTIÓN DE ACTIVOS TITULIZADOS

Grupo CAIXA CATALUNYA

El importe de 591 miles de euros del epígrafe 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo es la suma de diversos conceptos, pero la mayor parte queda justificada por las liquidaciones fruto de la activación y posterior venta de las adjudicaciones de activos. A continuación se relacionan cada uno de los conceptos que justifican este importe:

Concepto 1 (Adjudicaciones Activos)	
Pago efectuado por Adjudicaciones:	-4.645 miles de euros
Ventas por Adjudicaciones:	<u>4.058</u> miles de euros
Flujo real de efectivo:	-587 miles de euros

La contrapartida de este flujo de caja está integrada por los siguientes conceptos:

Cuenta de pérdidas y ganancias

epígrafe 9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta 198 miles de euros, epígrafe 7.2 Deterioro neto de derechos de crédito los -785 miles de euros restantes.

Concepto 2 (Otros conceptos no clasificables) -4 miles de euros

5. De acuerdo con la información contenida en el estado S.05.3, incluido en la memoria, el porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos es del 9,57%. No obstante lo anterior, considerando el valor en libros de las series no subordinadas y del total de bonos, que asciende a 817.857 y 904.457 miles de euros, respectivamente, dicho porcentaje sería del 90,42%

5.1. Justifique la diferencia entre ambos porcentajes.

El importe informado es incorrecto, por un error informático se presentó el porcentaje de las Series Subordinadas contrariamente a lo requerido en el Estado. Los datos correctos son:

Series No Subordinadas	817.857 miles de Euros	90,43%
Series Subordinadas	86.600 miles de Euros	9,57%

6. Nota 14 de la memoria incluye información relativa al contrato de permuta financiera de intereses formalizado por el Fondo como mecanismo de cobertura frente al riesgo de tipo de interés.

6.1. Detalle del cálculo, hipótesis y parámetros utilizados en la determinación del valor razonable de la permuta financiera en la fecha de su contratación inicial y en la fecha de cierre del ejercicio 2009, distinguiendo entre la parte de valor razonable corriente y no corriente.

El valor razonable de la permuta financiera de interés ha sido calculado según la siguiente metodología de valoración:

Contraparte paga: EURIBOR 3M más un spread, que corresponde al spread de los bonos. En este caso, el cálculo del spread del swap se reduce únicamente a calcular la media ponderada de los spreads de los bonos, según los saldos de cada una de las series.

Contraparte recibe: los flujos de los préstamos titulizados se modelizan como un EURIBOR 12M + spread. El cálculo de los spreads se hace a partir de la cartera de préstamos, teniendo en cuenta el índice al que está referenciado cada préstamo. Concretamente, se toma el spread actual de cada operación y se le añade la media móvil de los últimos 12 meses del spread correspondiente a su índice de revisión (IRPH, CECA,...) sobre el Euribor 12M. Posteriormente, se obtiene el spread de revisión medio ponderado de la cartera.

Caída de Nominales: se actualiza cada mes, seleccionando el Capital Pendiente para cada uno de los próximos meses. Además, se utiliza la media móvil de la tasa de amortización de los últimos 12 meses. Con todo esto, se obtiene una estimación de la CPR anualizada esperada.

Updates Adicionales: hay que añadir que también se realizan updates manuales en los cash-flows de los Swaps cada vez que hay una liquidación, con el propósito de fijar los nominales y tipos de interés definitivos en cada periodo.

Valoración: para obtener el valor de mercado de estos Swaps se utiliza una calculadora desarrollada en Excel y VBA. El motivo para no utilizar la volaración de Kondor es el hecho de que este aplicativo no calcula correctamente la corrección de convexidad. Dado que la pata de cobro de los Swaps tiene periodicidad trimestral y el tipo de referencia es el EURIBOR 12M, es necesario tener en cuenta la corrección de convexidad, que es especialmente relevante debido a que los nominales de los Swaps son considerablemente grandes.

La calculadora para valorar los Swaps de Titulización se descarga de Kondor la totalidad de operaciones de este tipo, con todos sus cash-flows. Al mismo tiempo, se obtienen de Bloomberg las curvas de tipos y volatilidades del cierre de la sesión anterior. Con todos estos datos, se valoran los swaps y el valor de mercado obtenido se carga en una tabla de Kondor, para que esté disponible para otros aplicativos como Algo Collateral o KGL.

No obstante lo anterior y como consecuencia de la revisión efectuada por la CNMV, se han detectado incidencias en el método de valoración, las cuales serán subsanadas en el próximo envío de información pública periódica.

6.2. Copia de las liquidaciones efectuadas en el ejercicio 2.009, acompañadas por una explicación de los cálculos.

Liquidaciones Efectuadas

Liquidación Abril de 2.009	-1.759.470,11
Liquidación Julio de 2.009	- 7.278.144,33
Liquidación Octubre de 2.009	- 6.501.422,54

GESTIÓN DE ACTIVOS TITULIZADOS

Grupo CAIXA CATALUNYA

El epígrafe 2.3 Otros pasivos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias presenta un saldo de 21.232 miles de euros, este importe es la suma de las liquidaciones de Abril, Julio y Octubre más la parte periodificada del ejercicio 2.008 (834 miles de euros) correspondiente a la liquidación del 2.009, más la parte periodificada desde Octubre a Diciembre cuyo importe es de 4.859 miles de euros y que se presenta en el Balance epígrafe 4.1 Derivados de Cobertura.

El detalle de los cálculos de las liquidaciones efectuadas se presenta en el Anexo 2

- 7. El principal pendiente de la cartera de activos titulizados desglosado en el informe de gestión en relación con su clasificación por intervalos de tipos de interés y geografía no coincide con el importe del principal pendiente declarado en los cuadros A y E del estado S.05.5, incluidos en la memoria.**

7.1. Concilie los principales pendientes declarados en el informe de gestión y en la memoria.

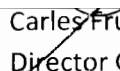
La diferencia de los principales pendientes declarados se debe a que la información de los cuadros A y E del estado S.05.5 presenta el Saldo Vivo Participaciones (Principal Pendiente + Principal Devengado no vencido + Principal Vencido no pagado). En el informe de gestión los cuadros de la Cartera presentan únicamente el Principal Pendiente de vencer.

- 8. Formulación de las cuentas anuales en ejercicios futuros.**

La Sociedad Gestora toma nota de las consideraciones indicadas para la elaboración de las cuentas anuales en ejercicios futuros.

Atentamente,

GESTIÓN DE ACTIVOS TITULIZADOS SGFT, SA


Carles Fruns Moncunill
Director General

ANEXO 1

INSTRUMENTOS DE DEUDA RIESGOS CONTINGENTES

	IMPORTE BASE DE LA COBERTURA	COBERTURA	IMPORTE BASE DE LA COBERTURA	COBERTURA	IMPORTE BASE REDUCIDA
DATOS REFERENTES A LA ENTIDAD MBSCAT 1 REAL CON REDUCCION BASE 70% PRESTAMOS					
1. RIESGOS DUDOSOS, EXCLU. POR MO	9.487.370,71	682.285,86	0	0	3.552.458,79
1.1 OPERACIONES SIN GARAN. REAL	2.552.258,27	310.020,64	0	0	1.901.832,65
1.1.1 EMPRESAS Y EMPRESARIOS	57.199,68	15.901,51	0	0	57.199,68
- <= 6 MESES	0	0	0	0	0
> 6 <= 12 MESES	57.199,68	15.901,51	0	0	57.199,68
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
1.1.2 RESTO DE CLIENTELA	2.495.058,59	294.119,13	0	0	1.844.632,97
<= 6 MESES	1.598.792,03	48.982,80	0	0	1.088.506,40
> 6 <= 12 MESES	781.590,94	175.757,57	0	0	641.450,93
> 12 <= 18 MESES	114.675,64	69.378,76	0	0	114.675,64
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
1.1.3 OP. ORIGIN. "SIN RIES"	0	0	0	0	0
1.2. OP. GAR. REAL SOBRE VIVIEN	876.005,46	461,95	0	0	23.096,75
- <= 3 AÑOS	876.005,46	461,95	0	0	23.096,75
- > 3 AÑOS <= 4 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 4 AÑOS <= 5 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 5 AÑOS <= 6 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 6 AÑOS	0	0	0	0	0
1.3. OTRAS OPER. CON GARAN. REAL	6.059.106,98	371.803,27	0	0	1.627.529,39
1.3.1 EMPRESAS Y EMPRESARIOS	0	0	0	0	0
- <= 6 MESES	0	0	0	0	0
- > 6 <= 12 MESES	0	0	0	0	0
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
1.3.2 RESTO DE CLIENTELA	6.059.106,98	371.803,27	0	0	1.627.529,39
- <= 6 MESES	1.054.344,89	7.668,41	0	0	201.800,13
- > 6 <= 12 MESES	4.888.018,64	353.134,13	0	0	1.403.244,43
- > 12 <= 18 MESES	116.743,45	11.000,73	0	0	22.484,83
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
1.4. CON GAR. PIGNORATI. PARCIAL	0	0	0	0	0
2. RIESGOS DUDOSOS, CONCU. RAZ. D	345.342,36	29.089,14	0	0	116.356,51
2.1 OPERACIONES SIN GARAN. REAL	87.333,15	21.833,29	0	0	87.333,15
2.1.1 EMPRESAS Y EMPRESARIOS	0	0	0	0	0
<= 6 MESES	0	0	0	0	0
- > 6 <= 12 MESES	0	0	0	0	0
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
2.1.2 RESTO DE CLIENTELA	87.333,15	21.833,29	0	0	87.333,15
- <= 6 MESES	87.333,15	21.833,29	0	0	87.333,15
> 6 <= 12 MESES	0	0	0	0	0
> 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
2.1.3 OP. ORIGIN. "SIN RIES"	0	0	0	0	0
2.2. OP. GAR. REAL SOBRE VIVIEN	258.009,21	7.255,85	0	0	29.023,36
- <= 3 AÑOS	258.009,21	7.255,85	0	0	29.023,36
- > 3 AÑOS <= 4 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 4 AÑOS <= 5 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 5 AÑOS <= 6 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 6 AÑOS	0	0	0	0	0
2.3. OTRAS OPER. CON GARAN. REAL	0	0	0	0	0
2.3.1 EMPRESAS Y EMPRESARIOS	0	0	0	0	0
- <= 6 MESES	0	0	0	0	0
- > 6 <= 12 MESES	0	0	0	0	0
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
2.3.2 RESTO DE CLIENTELA	0	0	0	0	0
- <= 6 MESES	0	0	0	0	0
- > 6 <= 12 MESES	0	0	0	0	0
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
2.4. CON GAR. PIGNORATI. PARCIAL	0	0	0	0	0
3. RIESGO SUBESTIMAR	0	0	0	0	0
3.1. NO DOCUMENTADOS ADECUADAMENTE	0	0	0	0	0
3.2. RESTO	0	0	0	0	0
TOTAL COBERTU. NECESARIA (1+2+3)	9.832.713,07	711.375,00	0	0	3.668.815,30
OPERACIONES FALLIDAS PARA EL FONDO Y NO PARA EL CEDENTE, NO ES NECESARIA COBERTURA, SE HAN DADO DE BAJA DEL ACTIVO DEL BALANCE CON CONTRAPARTIDA A PERDIDAS					
		0,00			
TOTAL DOTACIÓN ESPECÍFICA FONDO					
		711.375,00			

ANEXO 2 LIQUIDACIÓN SWAP ABRIL 2.009

Parte A:	MBSCAT 1, FTA
Parte B	Caixa Catalunya
Fecha liquidación:	08/04/2009
Periodo de liquidación:	131 días
- Inicial	28/11/2008
- Final	08/04/2009
Fecha previsión:	07/04/2009
Días previsión:	131 días

Nocional de la permuta: | **1.007.175.863,11**

Media diaria del Saldo vivo Pendiente durante el Período de Determinación anterior que no tengan morosidad por un período superior a tres meses y excluyendo el Crédito Total en periodo de espera, excepto si dicho Crédito Total en periodo de espera supone más del 14% del Saldo vivo Pendiente, en cuyo caso se incluirán.

Cantidad a Pagar por la parte A: | **19.290.112,60**

Cantidad de intereses vencidos, cobrados e ingresados al Fondo durante el período de liquidación inmediatamente anterior, de los Derechos de Crédito que no sean los Derechos de Crédito Fallidos. 19.290.112,60

Tipo Pagador 5,26333070518%

Cantidad a Pagar por la parte B: | **17.530.642,49**

i) La suma de (a) y (b), todo ello multiplicado por (c): 17.530.642,49

(a) Tipo de Interés nominal medio aplicable a cada Serie de Bonos ponderado por el Saldo de principal pendiente de cada Serie de Bonos en la fecha de liquidación 4,28325714%

(b) Exceso de spread 0,500000%

(c) Nocional de la permuta en el periodo de liquidación, multiplicado por los días transcurridos y dividido entre 360 366.500.105,74

Tipo Cobrador 4,78325714286%

NETO LIQUIDACIÓN SWAP [Parte A - Parte B] **1.759.470,11**

Datos Previsionales a fecha 07/04/09	131 días
Cantidad a Pagar por la parte A:	19.290.112,60
Cantidad a Pagar por la parte B:	17.530.642,49
NETO LIQUIDACIÓN SWAP [Parte A - Parte B]	1.759.470,11

ANEXO 2 LIQUIDACIÓN SWAP JULIO 2.009

Parte A:	MBSCAT 1, FTA
Parte B	Caixa Catalunya
Fecha liquidación:	13/07/2009
Periodo de liquidación:	96 días
- Inicial	08/04/2009
- Final	13/07/2009

Nocional de la permuta: **929.070.321,76**

Media diaria del Saldo vivo Pendiente durante el Período de Determinación anterior que no tengan morosidad por un período superior a tres meses y excluyendo el Crédito Total en periodo de espera, excepto si dicho Crédito Total en periodo de espera supone más del 14% del Saldo vivo Pendiente, en cuyo caso se incluirán.

Cantidad a Pagar por la parte A: **12.877.394,49**

Cantidad de intereses vencidos, cobrados e ingresados al Fondo durante el período de liquidación inmediatamente anterior, de los Derechos de Crédito que no sean los Derechos de Crédito Fallidos. 12.877.394,49

Tipo Pagador 5,19769367363%

Cantidad a Pagar por la parte B: **5.599.250,16**

i) La suma de (a) y (b), todo ello multiplicado por (c): 5.599.250,16

(a) Tipo de Interés nominal medio aplicable a cada Serie de Bonos ponderado por el Saldo de principal pendiente de cada Serie de Bonos en la fecha de liquidación 1,76002140%

(b) Exceso de spread 0,500000%

(c) Nocional de la permuta en el periodo de liquidación, multiplicado por los días transcurridos y dividido entre 360 247.752.085,80

Tipo Cobrador 2,26002140268%

NETO LIQUIDACIÓN SWAP [Parte A - Parte B]: **7.278.144,33**

ANEXO 2 LIQUIDACIÓN SWAP OCTUBRE 2.009

Parte A:	MBSCAT 1, FTA
Parte B	Caixa Catalunya
Fecha liquidación:	13/10/2009
Periodo de liquidación:	92 días
- Inicial	13/07/2009
- Final	13/10/2009
Fecha previsión:	30/09/2009
Días previsión:	80 días

Nocional de la permuta: **886.568.956,63**

Mecia diaria del Saldo vivo Pendiente durante el Período de Determinación anterior que no tengan morosidad por un período superior a tres meses y excluyendo el Crédito Total en periodo de espera, excepto si dicho Crédito Total en periodo de espera supone más del 14% del Saldo vivo Pendiente, en cuyo caso se incluirán.

Cantidad a Pagar por la parte A: **10.629.442,34**

Cantidad de intereses vencidos, cobrados e ingresados al Fondo durante el período de liquidación inmediatamente anterior, de los Derechos de Crédito que no sean los Derechos de Crédito Fallidos. 10.629.442,34

Tipo Pagador 4,69150986114%

Cantidad a Pagar por la parte B: **4.128.019,80**

i) La suma de (a) y (b), todo ello multiplicado por (c): 4.128.019,80

(a) Tipo de Interés nominal medio aplicable a cada Serie de Bonos ponderado por el Saldo de principal pendiente de cada Serie de Bonos en la fecha de liquidación 1,32198134%

(b) Exceso de spread 0,500000%

(c) Notional de la permuta en el periodo de liquidación, multiplicado por los días transcurridos y dividido entre 360 226.567.622,25

Tipo Cobrador 1,82198133840%

NETO LIQUIDACIÓN SWAP [Parte A - Parte B] **6.501.422,54**

GESTIÓN DE ACTIVOS TITULIZADOS

Grupo CAIXA CATALUNYA

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2010129156 15/10/2010 11:13


COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Passeig de Gràcia, 19
08007 Barcelona

Barcelona, 27 de Septiembre de 2010

Asunto: Corrección error tipográfico Balance de Situación de MBSCAT 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.

Debido a un error tipográfico les adjuntamos el Balance de Situación modificado de MBSCAT 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2009.

El error tipográfico estaba en el epígrafe VI Pasivo financieros a c/p de la columna 31.12.2009, donde aparecía 86 debería aparecer 86.000

Atentamente,

Mireia Agelet Cusiné
Secretario no Consejero

MBSCAT 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2009	31.12.2008 (*)	PASIVO	31.12.2009	31.12.2008 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	833.738	1.026.454	ACTIVO NO CORRIENTE	833.732	1.045.747
I. Activos Financieros a l/p	833.738	1.026.454	I. Prerrogativas a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos Financieros a l/p	897.732	1.045.747
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	833.738	1.006.997	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	825.336	1.006.997
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	738.736	920.397
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	825.336	1.006.997	1.2 Series subordinadas	86.600	86.600
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por recuperación de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	36.005	38.750
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	36.005	38.750
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 recuperación 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	36.391	-
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	36.391	-
2.15 cuotas de Arrendamiento Financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.1 Correcciones de valor por recuperación de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	9.113	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(711)	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	V. Provisiones a s/p	-	-
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	VI. Pasivos Financieros a l/p	86.000	47.273
3. Derivados	-	19.457	1. acreedores y otros cuentas a pagar (Nota 9)	11	23
3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	19.457	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	81.127	47.250
3.2 Derivados de negociación	-	-	2.1 Series no subordinadas	79.121	43.003
4. Otros Activos Financieros	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
II. Activos por impuesto diferido	-	-	2.3 Correcciones de valor por recuperación de pérdidas (-)	-	-
III. Otros activos no corrientes	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	116.654	88.180	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
V. Activos financieros a c/p	39.051	38.527	3. Deudas con entidades de crédito	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
2. Valores representativos de deuda	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	39.051	37.697	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	3.4 Correcciones de valor por recuperación de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	35.026	32.286	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	4. Derivados	4.859	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	4.859	-
3.6 Préstamos a empresas	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.7 Préstamos a Pymes	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	5.1 importe bruto	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	5.2 Correcciones de valor por recuperación de pérdidas (-)	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	3.347	2.541
3.11 Deuda Subordinada	-	-	1. Comisiones	3.334	2.531
3.12 Créditos AAPP	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	46	26
3.13 Préstamos Consumo	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.14 Préstamos automoción	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
3.15 cuotas de Arrendamiento Financiero (leasing)	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-I)	1.566	2.505
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.19 Otros	-	-	1.7 Correcciones de valor por recuperación de pérdidas (-)	(278)	-
3.20 Activos Dudosos	-	-	1.8 Otras comisiones	13	10
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	2. Otros	-	-
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	3.025	5.406	G AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(36.671)	19.073
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
4. Derivados	-	835	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(36.391)	19.457
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	835	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(286)	(384)
5. Otros Activos Financieros	-	-			
VI. Ajustes por periodificaciones	45	157			
1. Comisiones	-	-			
2. Otros	45	157			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	77.568	49.496			
1. Tesorería	77.568	49.496			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	950.402	1.114.634	TOTAL PASIVO	950.402	1.134.634

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2009

GESTIÓN DE ACTIVOS TITULIZADOS

Grupo CAIXA CATALUNYA

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2010144092 05/11/2010 15:16


DIRECCIÓN DE INFORMES FINANCIEROS Y CONTABLES
COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Marqués de Villamagna, 3
28001 MADRID

Barcelona, 04 de noviembre de 2010

En respuesta a las cuestiones planteadas en su escrito de 30 de septiembre recibido el 21 de octubre sobre el informe financiero anual del ejercicio 2009 de **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**, les enviamos el presente documento, un CD con el Excel que contiene la calculadora utilizada para la valoración del Swap, así como los Anexos 1, 2 y 3.

1. **Activo del balance recoge un importe de 9.113 miles de euros en concepto de activos dudosos. La Norma 23ª de la Circular 2/2009 establece que tendrán la consideración de activos dudosos los derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados con más de tres meses de antigüedad, así como aquellos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total. No obstante lo anterior, en el cuadro C del estado S.05.1, incluido en el Anejo 1 de la memoria, se desglosan importe impagados de principal e intereses con una antigüedad superior a tres meses que totalizan 9.602 miles de euros.**
 - 1.1. **Justifique la existencia de importes vencidos impagados con una antigüedad superior a tres meses de acuerdo con el cuadro C del estado S.05.1, que no hayan sido clasificados como dudosos en el balance al cierre del ejercicio 2009**

La diferencia entre el importe de 9.113 miles de euros presentado en el Balance dentro del epígrafe 2.20 Activo Dudoso y el importe de 9.602 miles de euros del cuadro C del estado S.05.1 viene justificada por lo siguiente:

Nuestros sistemas realizan el proceso de reclasificación de morosidad el décimo día hábil del mes siguiente sobre el cual se está haciendo el cierre. Este hecho provoca que pueden haber operaciones que aunque por calendario estarían dentro del periodo de 3 a 6 meses, hasta que no se procesa el fichero de morosidad no se produce la reclasificación contable. En este caso encontramos 9 operaciones con una Deuda Total de 742 miles de euros que por calendario (periodo de 3 a 6 meses) aparecen en el Estado S.05.1 pero que por contabilidad no aparecen en el Balance como Activos Dudosos.

Por otro lado tenemos alguna operación titulizada con impagos de 1 a 2 meses, que a pesar de que por calendario no debería aparecer como dudoso, contablemente lo consideramos dudoso ya que viene así informado por parte del cedente en el citado fichero mensual de morosidad. Hemos encontrado una operación titulizada con una Deuda Total de 257 miles de euros que cumple este caso

La diferencia entre 742 y 257 miles de euros justifica la diferencia de los importes presentados en los dos Estados.

3.2. Forma de determinación del precio de venta y si difiere y por qué importe del valor de tasación en ese momento.

La sociedad Gestora encargó un informe de comercialización a la sociedad CBRE (CB RICHARD ELLIS) para la venta de los activos pertenecientes a los diferentes fondos gestionados. Las conclusiones de este informe fueron las siguientes:

“Las mejores ofertas recibidas indicaban un descuento sobre el valor de tasación del 60% por toda la cartera. Aunque a primera vista puede parecer un descuento desmesurado comparado con la diferencia entre valor de mercado de una vivienda y la tasación (entre 30% y 40%), puesto en el contexto de una gran cartera no lo es tanto. La clave para Gestión de Activos Titulizados es el tiempo en que se podría vender la cartera al usuario final. El apoyo de una entidad financiera para financiar a los compradores podría ser relativamente corto, por lo que el descuento en venta sería menor a 60%.”

En el consejo de administración de la gestora de fecha 05 de Octubre se analiza el informe de comercialización de la sociedad CBRE acordando que la oferta presentada con un 60% de descuento sobre el valor de tasación es insuficiente y por ello se acuerda cerrar un contrato de compraventa con GESCAT VIVENDES EN COMERCIALIZACIÓ, S.L y GESCAT LLOGUERS, S.L. Se venden 32 fincas por el importe de 4.058.673,36€, este importe se corresponde con el valor de Tasación actualizado.

3.3. Indique el epígrafe del estado de flujos de efectivo en que se ha registrado el importe cobrado, en su caso, como consecuencia de la venta de dichos activos.

El importe cobrado como consecuencia de la venta de dichos activos se ha registrado en el epígrafe 3.3 Otros del estado de flujos de efectivo, cuyo importe asciende a 4.058 miles de euros.

Importe pagado por la adjudicación de activos asciende a 4.646 miles de euros.

Importe cobrado por la venta de estos activos asciende a 4.058 miles de euros.

Estos conceptos justificarían prácticamente el saldo presentado en el estado de flujos de efectivo, epígrafe 3.3 Otros.

4. El estado de flujos de efectivo desglosa pagos por importe de 591 miles de euros en concepto de Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo.

4.1. Naturaleza del importe liquidado y su correspondiente contrapartida en el balance y/o en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009.

El importe de 591 miles de euros del epígrafe 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo es la suma de diversos conceptos, pero la mayor parte queda justificada por las liquidaciones fruto de la activación y posterior venta de las adjudicaciones de activos. A continuación se relacionan cada uno de los conceptos que justifican este importe:

Contraparte paga: EURIBOR 3M más un spread, que corresponde al spread de los bonos. En este caso, el cálculo del spread del swap se reduce únicamente a calcular la media ponderada de los spreads de los bonos, según los saldos de cada una de las series.

Contraparte recibe: los flujos de los préstamos titulizados se modelizan como un EURIBOR 12M + spread. El cálculo de los spreads se hace a partir de la cartera de préstamos, teniendo en cuenta el índice al que está referenciado cada préstamo. Concretamente, se toma el spread actual de cada operación y se le añade la media móvil de los últimos 12 meses del spread correspondiente a su índice de revisión (IRPH, CECA,...) sobre el Euribor 12M. Posteriormente, se obtiene el spread de revisión medio ponderado de la cartera.

Caída de Nominales: se actualiza cada mes, seleccionando el Capital Pendiente para cada uno de los próximos meses. Además, se utiliza la media móvil de la tasa de amortización de los últimos 12 meses. Con todo esto, se obtiene una estimación de la CPR anualizada esperada.

Updates Adicionales: hay que añadir que también se realizan updates manuales en los cash-flows de los Swaps cada vez que hay una liquidación, con el propósito de fijar los nominales y tipos de interés definitivos en cada periodo.

Valoración: para obtener el valor de mercado de estos Swaps se utiliza una calculadora desarrollada en Excel y VBA. El motivo para no utilizar la valoración de Kondor es el hecho de que este aplicativo no calcula correctamente la corrección de convexidad. Dado que la pata de cobro de los Swaps tiene periodicidad trimestral y el tipo de referencia es el EURIBOR 12M, es necesario tener en cuenta la corrección de convexidad, que es especialmente relevante debido a que los nominales de los Swaps son considerablemente grandes.

La calculadora para valorar los Swaps de Titulación se descarga de Kondor la totalidad de operaciones de este tipo, con todos sus cash-flows. Al mismo tiempo, se obtienen de Bloomberg las curvas de tipos y volatilidades del cierre de la sesión anterior. Con todos estos datos, se valoran los swaps y el valor de mercado obtenido se carga en una tabla de Kondor, para que esté disponible para otros aplicativos como Algo Collateral o KGL.

Detalle del Cálculo:

Anexamos CD donde podrán encontrar la calculadora utilizada para calcular el valor razonable del Swap.

6.2. Copia del contrato de permuta financiera, y de las liquidaciones efectuadas en el ejercicio 2.009, acompañadas por una explicación de los cálculos.

Copia del contrato de permuta financiera ver Anexo 2

Liquidaciones Efectuadas	
Liquidación Abril de 2.009	-1.759.470,11
Liquidación Julio de 2.009	- 7.278.144,33
Liquidación Octubre de 2.009	- 6.501.422,54

ANEXO 1

INSTRUMENTOS DE BAJA RIESGOS CONTINGENTES

	IMPORTE BASE DE LA COBERTURA	COBERTURA	IMPORTE BASE DE LA COBERTURA	COBERTURA	IMPORTE BASE REDUCIDA
DATO - REFERENTES A LA ENTIDAD MBSCAT 1 REAL CON REDUCCION BASE 70% PRESTAMOS					
1.RIESGOS DUDOSOS, EXCLU. POR MO	9.487.370,71	682.285,86	0	0	3.552.458,79
1.1.OPERACIONES SIN GARAN. REAL	2.552.258,27	310.020,64	0	0	1.901.832,65
1.1.1. EMPRESAS Y EMPRESARIOS	57.199,68	15.901,51	0	0	57.199,68
- <= 6 MESES	0	0	0	0	0
- > 6 <= 12 MESES	57.199,68	15.901,51	0	0	57.199,68
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
1.1.2. RESTO DE CLIENTELA	2.495.058,59	294.119,13	0	0	1.844.632,97
- <= 6 MESES	1.598.792,03	48.982,80	0	0	1.088.506,40
- > 6 <= 12 MESES	781.590,92	175.757,57	0	0	641.450,93
- > 12 <= 18 MESES	114.675,64	69.378,76	0	0	114.675,64
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
1.1.3. C/P. ORIGIN. "SIN RIES"	0	0	0	0	0
1.2. OPERACIONES GARAN. REAL SOBRE VIVIEN	876.005,46	461,95	0	0	23.096,75
- <= 3 AÑOS	876.005,46	461,95	0	0	23.096,75
- > 3 AÑOS <= 4 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 4 AÑOS <= 5 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 5 AÑOS <= 6 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 6 AÑOS	0	0	0	0	0
1.3. OPERACIONES OPER. CON GARAN. REAL	6.059.106,98	371.803,27	0	0	1.627.529,39
1.3.1. EMPRESAS Y EMPRESARIOS	0	0	0	0	0
- <= 6 MESES	0	0	0	0	0
- > 6 <= 12 MESES	0	0	0	0	0
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
1.3.2. RESTO DE CLIENTELA	6.059.106,98	371.803,27	0	0	1.627.529,39
- <= 6 MESES	1.054.344,89	7.668,41	0	0	201.800,13
- > 6 <= 12 MESES	4.888.018,64	353.134,13	0	0	1.403.244,43
- > 12 <= 18 MESES	116.743,45	11.000,73	0	0	22.484,83
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
1.4. OPERACIONES GAR. PIGNORATI. PARCIAL	0	0	0	0	0
2.RIESGOS DUDOSOS, CONCU. RAZ. D	345.342,36	29.089,14	0	0	116.356,51
2.1.OPERACIONES SIN GARAN. REAL	87.333,15	21.833,29	0	0	87.333,15
2.1.1. EMPRESAS Y EMPRESARIOS	0	0	0	0	0
- <= 6 MESES	0	0	0	0	0
- > 6 <= 12 MESES	0	0	0	0	0
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
2.1.2. RESTO DE CLIENTELA	87.333,15	21.833,29	0	0	87.333,15
- <= 6 MESES	87.333,15	21.833,29	0	0	87.333,15
- > 6 <= 12 MESES	0	0	0	0	0
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
2.1.3. OPERACIONES ORIGIN. "SIN RIES"	0	0	0	0	0
2.2. OPERACIONES GARAN. REAL SOBRE VIVIEN	258.009,21	7.255,85	0	0	29.023,36
- <= 3 AÑOS	258.009,21	7.255,85	0	0	29.023,36
- > 3 AÑOS <= 4 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 4 AÑOS <= 5 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 5 AÑOS <= 6 AÑOS	0	0	0	0	0
- > 6 AÑOS	0	0	0	0	0
2.3. OPERACIONES OPER. CON GARAN. REAL	0	0	0	0	0
2.3.1. EMPRESAS Y EMPRESARIOS	0	0	0	0	0
- <= 6 MESES	0	0	0	0	0
- > 6 <= 12 MESES	0	0	0	0	0
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
2.3.2. RESTO DE CLIENTELA	0	0	0	0	0
- <= 6 MESES	0	0	0	0	0
- > 6 <= 12 MESES	0	0	0	0	0
- > 12 <= 18 MESES	0	0	0	0	0
- > 18 <= 24 MESES	0	0	0	0	0
- > 24 MESES	0	0	0	0	0
2.4. OPERACIONES GAR. PIGNORATI. PARCIAL	0	0	0	0	0
3.RIESGOS SUBESTIMADOS	0	0	0	0	0
3.1. NO DOCUMENTADOS ADECUADAMENTE	0	0	0	0	0
3.2. RESTO	0	0	0	0	0
TOTAL COBERTURA NECESARIA (1+2+3)	9.832.713,07	711.375,00	0	0	3.668.815,30

OPERACIONES FALLIDAS PARA EL FONDO Y
NO PARA EL CEDENTE, NO ES NECESARIA
COBERTURA, SE HAN DADO DE BAJA DEL
ACTIVO DEL BALANCE CON CONTRAPARTIDA
A PERDIDAS

0,00

TOTAL DE COBERTURA ESPECÍFICA FONDO

711.375,00

ANEXO 2 LIQUIDACIÓN SWAP ABRIL 2.009

Parte A:	MBSCAT 1, FTA
Parte B:	Caixa Catalunya
Fecha liquidación:	08/04/2009
Periodo de liquidación:	131 días
- Inicial	28/11/2008
- Final	08/04/2009
Fecha previsión:	07/04/2009
Días previsión:	131 días

Notional de la permuta: 1.007.175.863,11

Mercía diaria del Saldo vivo Pendiente durante el Período de Determinación anterior que no tengan morosidad por un período superior a tres meses y excluyendo el Crédito Total en periodo de espera, excepto si dicho Crédito Total en periodo de espera supone más del 14% del Saldo vivo Pendiente, en cuyo caso se incluirán.

Cantidad a Pagar por la parte A: 19.290.112,60

Cantidad de intereses vencidos, cobrados e ingresados al Fondo durante el período de liquidación inmediatamente anterior, de los Derechos de Crédito que no sean los Derechos de Crédito Fallidos. 19.290.112,60

Tipo Pagador 5,26333070518%

Cantidad a Pagar por la parte B: 17.530.642,49

i) La suma de (a) y (b), todo ello multiplicado por (c): 17.530.642,49

(1) Tipo de Interés nominal medio aplicable a cada Serie de Bonos ponderado por el Saldo de principal pendiente de cada Serie de Bonos en la fecha de liquidación 4,28325714%

(2) Exceso de spread 0,500000%

(3) Notional de la permuta en el periodo de liquidación, multiplicado por los días transcurridos y dividido entre 360 366.500.105,74

Tipo Cobrador 4,78325714286%

NETO LIQUIDACIÓN SWAP [Parte A - Parte B] 1.759.470,11

Datos Previsionales a fecha 07/04/09	131 días
Cantidad a Pagar por la parte A:	19.290.112,60
Cantidad a Pagar por la parte B:	17.530.642,49
NETO LIQUIDACIÓN SWAP [Parte A - Parte B]	1.759.470,11

ANEXO 2 LIQUIDACIÓN SWAP JULIO 2.009

Parte A:	MBSCAT 1, FTA
Parte B	Caixa Catalunya

Fecha liquidación:	13/07/2009
Periodo de liquidación:	96 días
· Inicial	08/04/2009
Final	13/07/2009

Notional de la permuta: 929.070.321,76

Mecia diaria del Saldo vivo Pendiente durante el Período de Determinación anterior que no tengan morosidad por un período superior a tres meses y excluyendo el Crédito Total en periodo de espera, excepto si dicho Crédito Total en periodo de espera supone más del 14% del Saldo vivo Pendiente, en cuyo caso se incluirán.

Cantidad a Pagar por la parte A: 12.877.394,49

Cantidad de intereses vencidos, cobrados e ingresados al Fondo durante el período de liquidación inmediatamente anterior, de los Derechos de Crédito que no sean los Derechos de Crédito Fallidos. 12.877.394,49

Tipo Pagador 5,19769367363%

Cantidad a Pagar por la parte B: 5.599.250,16

i) La suma de (a) y (b), todo ello multiplicado por (c): 5.599.250,16

(i) Tipo de Interés nominal medio aplicable a cada Serie de Bonos ponderado por el Saldo de principal pendiente de cada Serie de Bonos en la fecha de liquidación 1,76002140%

(i) Exceso de spread 0,500000%

(i) Notional de la permuta en el periodo de liquidación, multiplicado por los días transcurridos y dividido entre 360 247.752.085,80

Tipo Cobrador 2,26002140268%

NETO LIQUIDACIÓN SWAP [Parte A - Parte B] 7.278.144,33

ANEXO 2 LIQUIDACIÓN SWAP OCTUBRE 2.009

Parte A:	MBSCAT 1, FTA
Parte B	Caixa Catalunya
Fecha liquidación:	13/10/2009
Periodo de liquidación:	92 días
- Inicial	13/07/2009
- Final	13/10/2009
Fecha previsión:	30/09/2009
Días previsión:	80 días

Nocional de la permuta: 886.568.956,63

Media diaria del Saldo vivo Pendiente durante el Período de Determinación anterior que no tengan morosidad por un período superior a tres meses y excluyendo el Crédito Total en periodo de espera, excepto si dicho Crédito Total en periodo de espera supone más del 14% del Saldo vivo Pendiente, en cuyo caso se incluirán.

Cantidad a Pagar por la parte A: 10.629.442,34

Cantidad de intereses vencidos, cobrados e ingresados al Fondo durante el período de liquidación inmediatamente anterior, de los Derechos de Crédito que no sean los Derechos de Crédito Fallidos. 10.629.442,34

Tipo Pagador 4,69150986114%

Cantidad a Pagar por la parte B: 4.128.019,80

i) La suma de (a) y (b), todo ello multiplicado por (c): 4.128.019,80

(a) Tipo de Interés nominal medio aplicable a cada Serie de Bonos ponderado por el Saldo de principal pendiente de cada Serie de Bonos en la fecha de liquidación 1,32198134%

(b) Exceso de spread 0,500000%

(c) Nocional de la permuta en el periodo de liquidación, multiplicado por los días transcurridos y dividido entre 360 226.567.622,25

Tipo Cobrador 1,82198133840%

NETO LIQUIDACIÓN SWAP [Parte A - Parte B] 6.501.422,54

CONFIRMACIÓN DE PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES

Por el presente documento, CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA, (en adelante, "**Caixa Catalunya**") y GESTIÓN DE ACTIVOS TITULIZADOS, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. (en adelante, la "**Sociedad Gestora**"), en nombre y representación de **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS** (en adelante, el "**Fondo**"), confirman los términos y condiciones de la operación (en adelante, la "**Operación**") acordada entre las Partes a los efectos establecidos en el Contrato Marco de Operaciones Financieras de fecha 26 de noviembre de 2008, quedando amparada por tanto en dicho contrato.

En caso de discrepancia entre lo dispuesto en el Contrato Marco de Operaciones Financieras arriba indicado y esta confirmación, prevalecerá esta última.

La celebración del Contrato de Permuta Financiera de Intereses responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés que tiene lugar por el hecho de encontrarse los Derechos de Crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro lado, al riesgo que supone que, al amparo de la normativa de modificación y subrogación de créditos hipotecarios, los Derechos de Crédito puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.

En esta confirmación, los términos escritos con sus letras iniciales en mayúscula tendrán el significado que tanto en la Escritura de Constitución como en el Folleto Informativo de emisión de los bonos de titulación emitidos por el Fondo se les otorga. Los términos que no aparezcan definidos en el Folleto Informativo, o que sean expresamente definidos en el Contrato Marco de Operaciones Financieras, tendrán el significado que en el mismo se indiquen.

Los términos de la Operación a la que esta confirmación hace referencia se describen a continuación:

Términos generales:

Número de Referencia:	
Tipo de Operación:	Permuta Financiera de Intereses.
Fecha de Operación:	26 de noviembre de 2008.
Fecha Efectiva	28 de noviembre de 2008
Moneda de la Operación:	El euro.
Parte A:	El Fondo, representado por la Sociedad Gestora.
Parte B:	Caixa Catalunya.
Fecha de Vencimiento:	El Contrato de Permuta Financiera de Intereses permanecerá en vigor hasta la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, o hasta la fecha en que se produzca la extinción del Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4 del Documento de Registro.
Fechas de liquidación:	Las fechas de liquidación coincidirán con cada una de las fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en caso de que alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 20 de abril de 2009.
Periodos de liquidación:	Serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Determinación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).
Nocional de la Permuta para la Parte B:	La media diaria del Saldo Vivo Pendiente durante el Período de Determinación anterior, que no tengan morosidad por un período superior a tres (3) meses y excluyendo el Crédito Total en periodo de espera, excepto si dicho Crédito Total en periodo de espera supone más del 14% del Saldo Vivo Pendiente, en cuyo caso se incluirán.

Importes Variables Parte A:

Cantidad a Pagar por la Parte A:	Será, en cada fecha de liquidación, la cantidad de intereses vencidos, cobrados e ingresados al Fondo durante el período de liquidación inmediatamente anterior, de los Derechos de Crédito que no sean los Derechos de Crédito Fallidos. Para el caso de la primera Fecha de Liquidación, será la cantidad de intereses vencidos, cobrados e ingresados al Fondo durante el período de liquidación inmediatamente anterior de los Derechos de Crédito
---	--

que no sean los Derechos de Crédito Fallidos menos (i) los ingresos corridos correspondientes a la primera cuota cedida al Fondo, ingresados a favor del Fondo y menos (ii) los recobros de los intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito que en la Fecha de Constitución del Fondo tuvieran una antigüedad inferior a 30 días.

Importes Variables Parte B:

Cantidad a Pagar por la Parte B: Será, en cada fecha de liquidación, el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B al Nocional de la Permuta para la Parte B, por los días del Periodo de Determinación, y dividido por 360.

Tipo de Interés de la Parte B: Será el tipo de interés anual resultante de aplicar el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para el Período de Devengo de Interés en curso más el margen medio de los Bonos de las Series A, B y C en la Fecha de Pago, ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de las Series A, B y C en el Período de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago, más un 0,50%, más, en caso de sustitución de Caixa Catalunya como Administrador de los Derechos de Crédito, el porcentaje (%) resultante de dividir la comisión por la prestación de los servicios por parte del nuevo Administrador, por el Saldo Vivo Pendiente, que no tengan morosidad por un período superior a tres (3) meses, excluyendo el Crédito Total en periodo de espera excepto si dicho Crédito Total en periodo de espera suponen más del 14% del Saldo Vivo Pendiente.

Agente de Cálculo: GESTIÓN DE ACTIVOS TITULIZADOS, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.

Broker: Ninguno

Días Hábiles: Todos los días que no sean:

- festivo en Madrid,
- festivo en Barcelona e
- inhábil del calendario TARGET (*Trans European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System*).

Cesión: Esta Operación no será cedida por ninguna de las Partes sin el previo consentimiento por escrito de la otra.

Oficinas:

a. La oficina de la Sociedad Gestora para esta Operación es:

A la atención de:	D. Carles Fruns Moncunill
Domicilio:	Calle Fontanella 5-7, 08010 Barcelona
Teléfono:	93 484 73 38
Fax:	93 484 73 41

E-mail: carles.fruns@gat-sgft.com

b. La oficina de Caixa Catalunya para esta Operación es:

A la atención de: Director del Área de Tesorería y Mercado de Capitales
Domicilio: Plaza Antoni Maura 6, 08003 Barcelona
Teléfono: 93 484 53 23
Fax: 93 484 53 35

Por favor, confirmen que lo anteriormente convenido se ajusta correctamente a los términos de nuestro acuerdo completando la copia de esta confirmación incluida con tal propósito y devolviéndonosla debidamente firmada.

Fdo. D. Lluís Gasull Moros
**GESTIÓN DE ACTIVOS
TITULIZADOS, S.G.F.T., S.A.**

Fdo. D. Jaume Masana Ribalta
**CAIXA D'ESTALVIS DE
CATALUNYA**

La presente Confirmación es visado en todas sus páginas por un abogado del Fondo, del despacho J&A Garrigues, S.L.P