

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):

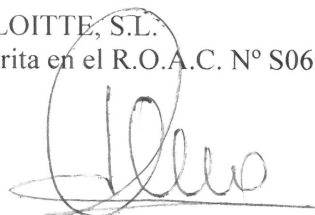
Hemos auditado las cuentas anuales de MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado 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 MBSCAT 1, 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo descrito en la Nota 15 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución, al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido, situándose éste por debajo del mínimo requerido a dicha fecha.

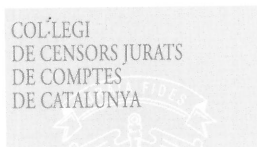
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la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



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any **2011** Núm. **20/11/04447**
IMPORT COL·LEGIAL: **90,00 EUR**

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

MBSCAT 1, 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	23.375	49.365
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	22.815	48.076
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	560	1.289
2. Intereses y cargas asimilados	(19.225)	(45.172)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(9.666)	(23.200)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	(281)	(740)
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 14)	(9.278)	(21.232)
A) MARGEN DE INTERESES	4.150	4.193
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	(538)	(2.651)
6.1 Servicios exteriores (-)	(17)	(17)
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(7)	(7)
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
6.1.4 Otros servicios (-)	(10)	(10)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(521)	(2.634)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(212)	(248)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(21)	(43)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(179)	(2.030)
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos (Nota 10)	(109)	(313)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(5.868)	(2.018)
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-)	(5.868)	(2.018)
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	-	198
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	2.256	278
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
10. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010

MBCAT 1, 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	(1.486)	6.840
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.152	8.582
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	23.277	48.997
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(9.457)	(25.441)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(13.015)	(15.538)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	478	1.393
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 7)	(131)	(829)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(2.722)	(1.151)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(217)	(228)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(21)	(43)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	(2.484)	(880)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	84	(591)
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	346	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	(262)	(591)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(23.212)	21.232
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(23.013)	24.212
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	79.297	169.755
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(102.310)	(145.543)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(199)	(2.980)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	(179)	(2.745)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(20)	(235)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(24.698)	28.072
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	77.568	49.496
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	52.870	77.568

(*) 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 estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010

MBCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles 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	(2.278)	(77.080)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.278)	(77.080)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	9.278	21.232
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	(7.000)	55.848
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 (Nota 10)	28	238
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(28)	(238)
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 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010

MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 26 de noviembre de 2008, 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 Disposiciones Iniciales de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de participaciones hipotecarias y 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 1.050.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 28 de noviembre de 2008, 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 212 miles de euros (248 miles de euros en el ejercicio 2009).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (en adelante "CatalunyaCaixa"). CatalunyaCaixa 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 las participaciones hipotecarias y 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 presentan 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, 4 y 5) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b, 4, 8 y 14). 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.

i) 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, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

Este método, altamente aceptado por el mercado, se basa en la actualización de los flujos de caja futuros que han sido calculados en base a proyecciones de amortizaciones del principal pendiente y descontados a

una curva de tipos basada en tipos de depósito y cotizaciones de swaps, tanto para los activos cedidos como para los bonos emitidos.

Al 31 de diciembre de 2010, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

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

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 (véanse Notas 1 y 7). 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 los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

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 constitución y emisión en transición

Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente por el Fondo en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.

En el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de "Gastos de constitución en transición" del epígrafe de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos", procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior (opción por la que ha optado el Fondo), salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

En el momento de adquisición de los inmuebles, el valor razonable se ha obtenido como el valor de la tasación realizada por expertos independientes. Las tasaciones han sido realizadas por Gesvalt, Sociedad de Tasación, Catsa y Tinsa. Las técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la de valor por comparación y la de valor por actualización de rentas.

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 26 de noviembre de 2008 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Disposiciones Iniciales de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias y 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	1.006.821	37.692
Amortización (**)	(132.063)	(37.692)

Otros (*)	(1.969)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(39.051)	39.051
Saldos a 31 de diciembre de 2009	833.738	39.051
Amortización (**)	(40.246)	(39.051)
Otros (*)	(6.599)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(38.099)	38.099
Saldos a 31 de diciembre de 2010	748.794	38.099

(*) Incluye, entre otros, movimientos de intereses devengados y no vencidos, trasposos 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 6.402 miles de euros (9.113 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 6,1% (13,83% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 2,57% y 5,01%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este concepto ha ascendido a 22.815 y 48.076 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	468	1.288	2.780	9.711	36.775	737.109

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	1.295	1.449	2.284	10.420	42.881	815.971

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	151	257
Con antigüedad superior a tres meses	6.176	8.687
	6.327	8.944
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	75	169
	6.402	9.113

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	711	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	527	711
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	-
SalDOS al cierre del ejercicio	1.238	711

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 5.667 y 522 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 348 y 0, respectivamente. 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.

Asimismo, durante el ejercicio 2010 se han registrado pérdidas por la baja de derechos de crédito por la adquisición de activos no corrientes en venta por 22 miles de euros, registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

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. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo del balance recoge los bienes adjudicados y recuperados procedentes de Derechos de Crédito deteriorados. El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones	185	3.860
Retiros	-	(3.860)
Saldos al cierre del ejercicio	185	-

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2010 y 2009, han ascendido a 0 y 198 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

A continuación se incluye un detalle de los bienes adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2010:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500	185	(22)	100%	1 año	12%	-
Más de 500. sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

(*) Comprende las pérdidas por la baja de los derechos de crédito.

El valor razonable de los activos descritos con anterioridad asciende a 190 miles de euros, siendo la diferencia los costes de venta imputados y, en su caso, la corrección por el deterioro de los activos.

Es intención de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceder a la venta de los bienes adjudicados en un plazo inferior a un año desde la fecha de su adjudicación.

Hasta la entrada en vigor del RD Ley 6/2010 de 9 de abril, los activos adjudicados, no estaban inscritos en el Registro de la Propiedad directamente a favor del Fondo, realizándose la inscripción a favor de la Sociedad Gestora del Fondo o bien la Entidad Cedente de los activos titulizados. Dicha situación fue planteada por algunos registradores en cuanto a la no posibilidad de mantener dicha titularidad por una entidad que carece de personalidad jurídica, de acuerdo con el contenido del Reglamento Hipotecario. No obstante, en la mayor parte de las situaciones no se planteaba dicha problemática dado que en función de la doctrina de la Dirección

General de los Registros y del Notariado, se admitía la inscripción en determinados supuestos especiales a favor de entidades o patrimonios separados que tampoco tienen personalidad jurídica.

Para solventar dicho aspecto legal, el RD Ley 6/2010 de 9 de abril añade un nuevo párrafo al apartado 2 de la disposición adicional quinta de la Ley 3/1994 permitiendo a los Fondos de Titulización ser titulares de inmuebles y los derechos que sean percibidos en pago de las deudas relacionadas con sus participaciones hipotecarias o certificadas de transmisión de hipoteca, así como la inscripción de los mismos a su favor en los Registros de la Propiedad correspondiente.

6. 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 Banco Popular.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Popular garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 Meses + 0,15. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Popular no descienda de la categoría P-1 según la agencia calificadora Moody's Investors Service España, S.A.; 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 este concepto, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 482 y 1.281 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 7) 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.

A 31 de diciembre de 2010, el fondo de reserva no se encuentra dotado en su totalidad (véase nota 15).

7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por CatalunyaCaixa por importe inicial de 38.750.000 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 36.750.000 euros. El fondo de reserva podrá decrecer trimestralmente en cada fecha de pago una vez alcance el 4% del saldo vivo de los derechos de crédito, manteniéndose en dicho porcentaje hasta que el fondo alcance el 1,30% del saldo inicial de los derechos de crédito, momento a partir del cual permanecerá constante en dicho nivel. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 35.923 y 36.750 miles de euros, respectivamente (Véase nota 6).

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 281 y 740 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 179 y 2.745 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Repercusión de pérdidas	1.273	-
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	1.273	-

8. 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	963.400.000 euros
Número de bonos	9.634
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.:

Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	47.200.000 euros
Número de bonos	472
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	A2
Calificación actual	A2

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	39.400.000 euros
Número de bonos	394
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 Ba2

Calificación actual Ba2

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 22 de enero 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 los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2009	920.397	43.003	47.200	-	39.400	-	1.006.997	43.003
Amortización de 20 de enero de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de abril de 2009	-	(58.025)	-	-	-	-	-	(58.025)
Amortización de 20 de julio de 2009	-	(55.419)	-	-	-	-	-	(55.419)
Amortización de 20 de octubre de 2009	-	(32.099)	-	-	-	-	-	(32.099)
Trasposos	(181.661)	181.661	-	-	-	-	(181.661)	181.661
Saldos a 31 de diciembre de 2009	738.736	79.121	47.200	-	39.400	-	825.336	79.121
Amortización de 20 de enero de 2010	-	(37.116)	-	-	-	-	-	(37.116)
Amortización de 20 de abril de 2010	-	(27.311)	-	-	-	-	-	(27.311)
Amortización de 20 de julio de 2010	-	(21.316)	-	-	-	-	-	(21.316)
Amortización de 20 de octubre de 2010	-	(16.567)	-	-	-	-	-	(16.567)
Trasposos	(81.570)	81.570	-	-	-	-	(81.570)	81.570
Saldos a 31 de diciembre de 2010	657.166	58.381	47.200	-	39.400	-	743.766	58.381

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 1,13% y 2,39%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 9.666 y 23.200 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") 2.215 y 2.006 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.

9. 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
Acreeedores - Anticipos De Costas	11	8
Acreeedores - Otros	8	6
H.P. Acreeedor Por Conceptos Fiscales	1	-
	20	14

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.

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos - Gastos de constitución y emisión en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, de los gastos de constitución y emisión del Fondo (véase Nota 3-i). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	286	384
Activaciones	-	140
Amortizaciones (*)	(28)	(238)
Saldos al cierre del ejercicio	258	286

(*) Este importe, entre otros, se incluye en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos - Coberturas de flujos de efectivo

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2010	2009

Saldos al inicio del ejercicio	(36.391)	19.457
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	7.000	(55.848)
Saldos al cierre del ejercicio	(29.391)	(36.391)

No se incluye como Ajustes por cobertura de flujos de efectivo el valor registrado en el epígrafe Derivados del pasivo corriente por ser el importe ya devengado de la permuta financiera a 31 de diciembre de 2010.

12. 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.

13. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios 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.

14. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CatalunyaCaixa, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,50% y el Fondo paga a la caja un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El notional de la permuta para el Fondo está fijado en el notional de los derechos de crédito definido como la media diaria durante el periodo de liquidación que vence, del saldo vivo de los derechos de crédito que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa días. El notional de la parte de CatalunyaCaixa, será el importe mayor del notional de permuta para el fondo y el notional ajustado al rendimiento de los derechos de crédito, entendiéndose este último, como el menor de, la suma de los intereses de los derechos de crédito ingresados por el fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido por el tipo de interés que paga CatalunyaCaixa, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación, y el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de liquidación inmediatamente anterior (o en su caso el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de constitución del Fondo).

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 9.278 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y

ganancias (0 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 9.278 por la pata de pago neta). En el ejercicio y 2009 se registraron 21.232 miles de euros de gasto.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2010 y 2009 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010			
Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,80%	Importe Inicial	36.750
Tasa Recuperación Morosidad	60,48%	Importe Mínimo	18.375
Tasa Fallidos	0,63%	Importe Requerido Actual	36.750
Tasa Recuperación Fallidos	5,89%	Importe Actual	35.923
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	16.902	Número Operaciones	12.994
Principal Pendiente	1.050.001	Principal Pendiente	786.169
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	74,87%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,00%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,57%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	292	Vida Residual Media Ponderada (meses)	274
		Amortización Anticipada - TAA	6,10%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,36%	Margen	0,50%
Vida total residual Estimada Anticipada	12,50 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, 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	12.994	0031	786.169	0061	14.317	0091	870.306	0121	16.902	0151	1.050.001
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	12.994	0050	786.169	0080	14.317	0110	870.306	0140	16.902	0170	1.050.001

(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: **MBSCAT 1, 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	-33.066	0210	-29.238
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-51.072	0211	-139.740
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-263.832	0212	-179.695
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	786.169	0214	870.306
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	6,10	0215	13,83

(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: **MBSCAT 1, 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)

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido			Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios			Total						
Hasta 1 mes	0700	285	0710	52	0720	23	0730	75	0740	19.239	0750	19.314
De 1 a 2 meses	0701	123	0711	55	0721	38	0731	93	0741	10.202	0751	10.295
De 2 a 3 meses	0702	55	0712	42	0722	26	0732	68	0742	4.132	0752	4.200
De 3 a 6 meses	0703	21	0713	18	0723	15	0733	33	0743	1.679	0753	1.712
De 6 a 12 meses	0704	27	0714	23	0724	23	0734	46	0744	2.716	0754	2.762
De 12 a 18 meses	0705	18	0715	19	0725	22	0735	41	0745	1.720	0755	1.761
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	529	0719	209	0729	147	0739	356	0749	39.688	0759	40.044

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no			Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda/v. Tasación			
		Principal	Intereses ordinarios			Total	vencido									
Hasta 1 mes	0770	285	0780	52	0790	23	0800	75	0810	19.239	0820	19.314	0830	71.701	0840	26,94
De 1 a 2 meses	0771	123	0781	55	0791	38	0801	93	0811	10.202	0821	10.295	0831	34.797	0841	29,59
De 2 a 3 meses	0772	55	0782	42	0792	26	0802	68	0812	4.132	0822	4.200	0832	13.907	0842	30,20
De 3 a 6 meses	0773	21	0783	18	0793	15	0803	33	0813	1.679	0823	1.712	0833	3.755	0843	45,59
De 6 a 12 meses	0774	27	0784	23	0794	23	0804	46	0814	2.716	0824	2.762	0834	5.261	0844	52,49
De 12 a 18 meses	0775	18	0785	19	0795	22	0805	41	0815	1.720	0825	1.761	0835	4.053	0845	43,45
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	529	0789	209	0799	147	0809	356	0819	39.688	0829	40.044	0839	133.474	0849	30,00

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBCAT 1, 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	0,80	0869	0,63	0887	60,48	0905	5,89	0923	1,11	0941	0,05	0959	50,53	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: **MBSCAT 1, 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	316	1310	468	1320	334	1330	584	1340	177	1350	854
Entre 1 y 2 años	1301	314	1311	1.288	1321	337	1331	1.449	1341	385	1351	2.468
Entre 2 y 3 años	1302	400	1312	2.780	1322	344	1332	2.284	1342	429	1352	3.239
Entre 3 y 5 años	1303	784	1313	9.711	1323	911	1333	10.420	1343	998	1353	11.324
Entre 5 y 10 años	1304	1.586	1314	36.775	1324	1.896	1334	42.881	1344	2.585	1354	57.108
Superior a 10 años	1305	9.594	1315	735.147	1325	10.495	1335	812.689	1345	12.328	1355	975.007
Total	1306	12.994	1316	786.169	1326	14.317	1336	870.307	1346	16.902	1356	1.050.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	22,86			1327	23,51			1347	24,31		

(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	4,57	0632	3,58	0634	2,48

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **MBCAT 1, 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
ES0361799002	Serie A	9.634	74	715.547	5,70	9.634	85	817.857	4,83	9.634	100	963.400	8,68
ES0361799010	Serie B	472	100	47.200	8,70	472	100	47.200	7,58	472	100	47.200	14,98
ES0361799028	Serie C	394	100	39.400	8,70	394	100	39.400	7,58	394	100	39.400	14,98
Total		8006	10.500	8025	802.147	8045	10.500	8065	904.457	8085	10.500	8105	1.050.000

(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: **MBSCAT 1, 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**
 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					
ES0361799002	Serie A	NS	EURIBOR 3	0,30	1,30	360	73	1.886	715.547	0	0	0	715.547				
ES0361799010	Serie B	S	EURIBOR 3	0,60	1,60	360	73	153	47.200	0	0	0	47.200				
ES0361799028	Serie C	S	EURIBOR 3	1,20	2,20	360	73	176	39.400	0	0	0	39.400				
Total								9228	2.215	9085	802.147	9095	0	9105	0	9115	802.147

(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: **MBSCAT 1, 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								
ES0361799002	Serie A	22-01-2052	102.310	247.853	8.049	30.929	145.543	145.543	22.880	22.880								
ES0361799010	Serie B	22-01-2052	0	0	637	1.916	0	0	1.280	1.280								
ES0361799028	Serie C	22-01-2052	0	0	771	2.053	0	0	1.282	1.282								
Total			7305	102.310	7315	247.853	7325	9.457	7335	34.898	7345	145.543	7355	145.543	7365	25.442	7375	25.442

(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: **MBSCAT 1, 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**
 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
ES0361799002	Serie A	28-11-2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0361799010	Serie B	28-11-2008	MDY	A2	A2	A2
ES0361799028	Serie C	28-11-2008	MDY	Ba2	Ba2	Ba2

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **MBCAT 1, 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	35.923	1010	36.750
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	4,57	1020	4,22
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,21	1040	2,30
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	89,20	1120	90,42
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	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **MBCAT 1, 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**

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	6.164	0200	9.430	0300	0,78	0400	1,08	1120	1,26		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	163	0210	257	0310	0,02	0410	0,03	1130	0,00		
Total Morosos					0120	6.327	0220	9.687	0320	0,80	0420	1,11	1140	1,26	1280	123
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	4.440	0230	0	0330	0,42	0430	0,00	1050	0,22		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	15.889	0240	12.851	0340	1,51	0440	1,22	1160	1,35		
Total Fallidos					0150	20.329	0250	12.851	0350	1,94	0450	1,22	1200	1,57	1290	456

(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 ES0361799010		1,25		0,80		1,26	Aptdo. 4.9.3.2 - pag. 46
serie C ES0361799028		1,00		0,80		1,26	Aptdo. 4.9.3.2 - pag. 46
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)							0566
serie B ES0361799010		16,00		1,94		1,57	Aptdo. 3.4.6.2 - pag. 124
serie C ES0361799028		10,00		1,94		1,57	Aptdo. 3.4.6.2 - pag. 124
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	0,80	0552	1,26	0572 Aptdo. 3.4.2.2 - pag. 116
OTROS TRIGGERS (3)							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: **MBSCAT 1, 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	464	0426	31.181	0452	488	0478	33.080	0504	535	0530	36.992
Aragón	0401	163	0427	9.217	0453	173	0479	9.988	0505	209	0531	12.345
Asturias	0402	11	0428	1.008	0454	12	0480	1.050	0506	14	0532	1.105
Baleares	0403	113	0429	7.354	0455	134	0481	8.314	0507	165	0533	9.911
Canarias	0404	85	0430	7.156	0456	90	0482	7.625	0508	102	0534	8.958
Cantabria	0405	29	0431	1.239	0457	31	0483	1.345	0509	32	0535	1.489
Castilla-León	0406	124	0432	6.842	0458	133	0484	7.463	0510	146	0536	8.273
Castilla La Mancha	0407	163	0433	10.601	0459	175	0485	11.472	0511	199	0537	13.618
Cataluña	0408	9.171	0434	550.773	0460	10.163	0486	609.593	0512	12.136	0538	741.872
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	195	0436	6.618	0462	205	0488	7.420	0514	216	0540	8.245
Galicia	0411	85	0437	3.702	0463	89	0489	4.088	0515	102	0541	4.620
Madrid	0412	973	0438	68.025	0464	1.071	0490	77.819	0516	1.253	0542	92.856
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	212	0440	11.966	0466	226	0492	12.774	0518	275	0544	16.725
Navarra	0415	37	0441	2.754	0467	42	0493	3.288	0519	52	0545	4.811
La Rioja	0416	17	0442	1.040	0468	17	0494	1.078	0520	19	0546	1.813
Comunidad Valenciana	0417	1.122	0443	63.865	0469	1.231	0495	70.856	0521	1.404	0547	83.203
País Vasco	0418	30	0444	2.828	0470	37	0496	3.053	0522	43	0548	3.165
Total España	0419	12.994	0445	786.169	0471	14.317	0497	870.306	0523	16.902	0549	1.050.001
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	12.994	0450	786.169	0475	14.317	0501	870.306	0527	16.902	0553	1.050.001

(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: **MBSCAT 1, 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	12.994	0577	786.169	0583	786.169	0600	14.317	0606	870.306	0611	870.306	0620	16.902	0626	1.050.001	0631	1.050.001
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	12.994			0588	786.169	0605	14.317			0616	870.306	0625	16.902			0636	1.050.001

(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: **MBSCAT 1, 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	10.073	1110	357.035	1120	11.143	1130	397.709	1140	13.139	1150	475.608
40% - 60%	1101	752	1111	75.227	1121	787	1131	80.715	1141	908	1151	91.756
60% - 80%	1102	700	1112	86.069	1122	703	1132	86.060	1142	738	1152	91.950
80% - 100%	1103	1.468	1113	267.486	1123	1.683	1133	305.471	1143	2.114	1153	389.945
100% - 120%	1104	1	1114	352	1124	1	1134	352	1144	3	1154	743
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	12.994	1118	786.169	1128	14.317	1138	870.307	1148	16.902	1158	1.050.002
Media ponderada (%)			1119	52,14			1139	52,67			1159	53,63

(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: **MBSCAT 1, 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		1410		1420		1430	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año		7.412		547.157		0,96		2,27
EURIBOR 1 AÑO B.O.E.		5		873		1,08		3,76
Mibor 1 Año		65		1.092		1,03		2,31
Préstamos Hipotecarios Cajas		1.084		27.785		0,39		3,34
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE		4.348		208.291		0,26		3,26
Tipo Activo CECA		80		971		0,34		5,01
Total	1405	12.994	1415	786.169	1425	0,75	1435	2,57

(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: **MBSCAT 1, 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 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	0	1522	0	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1.319	1523	123.456	1544	468	1565	49.130	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	4.508	1524	352.222	1545	2.326	1566	192.823	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	1.039	1525	75.482	1546	1.945	1567	154.960	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	4.063	1526	193.494	1547	1.810	1568	123.151	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	1.121	1527	23.539	1548	2.535	1569	119.068	1590	6	1611	1.018
4% - 4,49%	1507	643	1528	10.332	1549	1.923	1570	88.205	1591	3	1612	335
4,5% - 4,99%	1508	167	1529	3.964	1550	1.015	1571	44.581	1592	120	1613	13.930
5% - 5,49%	1509	114	1530	3.451	1551	827	1572	42.035	1593	2.500	1614	229.981
5,5% - 5,99%	1510	16	1531	209	1552	422	1573	15.205	1594	6.949	1615	471.302
6% - 6,49%	1511	4	1532	20	1553	572	1574	29.624	1595	4.209	1616	237.617
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	299	1575	8.462	1596	1.594	1617	60.470
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	121	1576	2.042	1597	647	1618	16.000
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	26	1577	401	1598	520	1619	10.118
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	23	1578	484	1599	258	1620	6.235
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	4	1579	133	1600	79	1621	2.774
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	1	1580	2	1601	12	1622	166
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	5	1623	53
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	12.994	1541	786.169	1562	14.317	1583	870.306	1604	16.902	1625	1.049.999
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,57			9584	3,40			1626	3,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, 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: **MBSCAT 1, 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	10.500	3060	802.147	3110	802.147	3170	10.500	3230	1.050.000	3250	1.050.000
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	10.500			3160	802.147	3220	10.500			3300	1.050.000

MBSCAT 1, 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 1.050.000.000 euros integrados por 9.634 bonos de la Serie A, 472 bonos de la Serie B y 394 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, A2 y Ba2 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	12.966	100,000000%	783.272.604,27	100,000000%	2,574106%	0,753653	52,059365	274,631385	19/11/2033
Total por tipo de garantía:	12.966	100,000000%	783.272.604,27	100,000000%	2,574106%	0,753653	52,059365	274,631385	19/11/2033
Total cartera	12.966	100,000000%	783.272.604,27	100,000000%					
					2,574106	0,753653	52,059365	274,631385	19/11/2033
			60.409,73		2,855722	0,828615	27,584438	207,191223	06/04/2028
			39,48		1,573000	-0,250000	0,011409	1,018480	31/01/2011
			1.189.470,52		6,275000	5,000000	100,000000	448,985626	31/05/2048

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	288	2,221194%	394.362,03	0,050348%	3,398341%	0,759266	2,926842	8,404634	13/09/2011
2012	363	2,799630%	1.475.952,15	0,188434%	3,381835%	0,856240	5,606325	19,295274	09/08/2012
2013	397	3,061854%	2.830.057,22	0,361312%	3,435585%	0,898461	9,364443	30,141446	05/07/2013
2014	363	2,799630%	3.596.801,31	0,459202%	3,233147%	0,811085	11,695390	42,719784	23/07/2014
2015	375	2,892180%	5.519.689,42	0,704696%	3,042758%	0,810869	14,777338	54,587420	20/07/2015
2016	347	2,676230%	7.532.578,52	0,961680%	3,055800%	0,847149	18,771096	66,572800	18/07/2016
2017	304	2,344594%	6.281.031,87	0,801896%	3,013006%	0,972737	21,550641	78,831634	26/07/2017
2018	436	3,362641%	7.635.042,10	0,974762%	3,183252%	1,011081	18,252149	88,413395	14/05/2018
2019	230	1,773870%	6.295.205,70	0,803706%	2,803730%	0,753020	23,170903	103,176035	06/08/2019
2020	289	2,228906%	9.407.918,95	1,201104%	2,702855%	0,743542	23,673423	114,351996	12/07/2020
2021	309	2,383156%	12.039.847,90	1,537121%	2,856274%	0,847419	28,398781	126,910852	29/07/2021
2022	362	2,791917%	14.678.960,73	1,874055%	2,776566%	0,858806	30,830800	138,396989	13/07/2022
2023	228	1,758445%	9.964.395,89	1,272149%	2,730377%	0,943144	31,866999	148,630404	21/05/2023
2024	254	1,958970%	10.457.947,09	1,335161%	2,721490%	0,678277	30,560249	162,862781	27/07/2024
2025	413	3,185254%	20.632.795,98	2,634178%	2,598219%	0,720951	32,546306	174,361583	12/07/2025
2026	427	3,293228%	22.500.785,38	2,872663%	2,624744%	0,741791	32,040632	186,317848	11/07/2026
2027	453	3,493753%	24.902.484,79	3,179287%	2,658759%	0,791027	34,982774	198,513106	17/07/2027
2028	329	2,537406%	19.183.055,87	2,449091%	2,619372%	0,822861	40,265578	209,205047	07/06/2028
2029	325	2,506556%	17.195.176,71	2,195299%	2,666418%	0,660483	44,487900	223,426342	14/08/2029
2030	409	3,154404%	21.868.304,65	2,791915%	2,663665%	0,682218	41,970229	235,046497	02/08/2030
2031	448	3,455190%	26.661.045,86	3,403802%	2,659723%	0,683696	40,279868	246,514909	17/07/2031
2032	526	4,056764%	34.822.245,55	4,445738%	2,660080%	0,692635	47,590364	258,811308	26/07/2032
2033	421	3,246954%	28.985.378,55	3,700548%	2,684947%	0,764757	51,240286	269,407306	13/06/2033
2034	599	4,619775%	43.662.777,45	5,574404%	2,510953%	0,712923	51,576795	283,072426	03/08/2034
2035	992	7,650779%	82.841.245,41	10,576298%	2,483671%	0,723624	57,939287	293,856946	27/06/2035
2036	1.160	8,946475%	101.946.240,39	13,015423%	2,538291%	0,720604	53,814775	306,758252	24/07/2036
2037	1.039	8,013265%	100.888.288,04	12,880354%	2,442575%	0,789245	58,662818	318,718694	23/07/2037
2038	257	1,982107%	22.503.328,72	2,872988%	2,420701%	0,839302	51,132267	327,112461	04/04/2038
2039	29	0,223662%	3.787.041,61	0,483490%	2,599110%	0,703291	76,784874	343,172569	06/08/2039
2040	16	0,123400%	2.283.171,64	0,291491%	2,209663%	0,675830	71,797352	356,756341	23/09/2040
2041	47	0,362487%	7.249.021,75	0,925479%	2,440055%	0,794474	82,467481	367,306189	10/08/2041
2042	123	0,948635%	22.847.051,48	2,916871%	2,304594%	0,819685	88,375899	380,941949	29/09/2042
2043	52	0,401049%	9.448.562,32	1,206293%	2,303502%	0,920355	84,400154	388,026632	03/05/2043
2044	13	0,100262%	2.902.523,83	0,370564%	2,507142%	0,673892	82,709714	400,908775	29/05/2044
2045	22	0,169675%	4.465.649,37	0,570127%	2,448483%	0,814156	85,822565	415,531807	17/08/2045

Cartera por Fecha Amortización Final

<u>Fecha amortización final préstamo</u>	<u>Número PH</u>	<u>%</u>	<u>Principal pendiente</u>	<u>%</u>	<u>Tipo nominal</u>	<u>Margen s/ Referencia</u>	<u>Principal/ Tasación</u>	<u>Vida residual</u>	
								<u>Meses</u>	<u>Fecha</u>
2046	133	1,025760%	27.617.459,08	3,525906%	2,656717%	0,585505	85,060971	426,732014	24/07/2046
2047	165	1,272559%	31.723.215,53	4,050086%	2,332203%	0,763542	84,207137	439,330308	11/08/2047
2048	23	0,177387%	4.245.963,43	0,542080%	2,214394%	0,779103	81,424603	446,616453	20/03/2048
Total cartera	12.966	100,000000%	783.272.604,27	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,574106	0,753653	52,059365	274,631385	19/11/2033
		<i>Media simple:</i>	60.409,73		2,855722	0,828615	27,584438	207,191223	06/04/2028
		<i>Mínimo:</i>	39,48		1.573000	-0.250000	0,011409	1.018480	31/01/2011
		<i>Máximo:</i>	1.189.470,52		6.275000	5.000000	100,000000	448.985626	31/05/2048

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	60	0,462749%	5.215.017,68	0,665799%	2,398041%	0,878614	76,265977	322,581386	18/11/2037
11	Cádiz	123	0,948635%	7.040.240,96	0,898824%	2,409999%	0,978688	63,221766	334,073106	02/11/2038
14	Córdoba	33	0,254512%	2.617.896,74	0,334225%	2,280425%	0,878243	62,092800	313,718299	21/02/2037
18	Granada	19	0,146537%	1.669.600,03	0,213157%	2,301693%	0,905855	64,911334	280,331811	12/05/2034
21	Huelva	42	0,323924%	2.285.840,04	0,291832%	2,262004%	0,633860	58,456329	315,944897	30/04/2037
23	Jaén	10	0,077125%	1.377.361,38	0,175847%	2,077641%	0,752263	85,564933	279,319601	11/04/2034
29	Málaga	100	0,771248%	6.860.870,72	0,875924%	2,353728%	0,881709	53,678169	293,298070	10/06/2035
41	Sevilla	77	0,593861%	4.029.381,63	0,514429%	2,447179%	0,736602	59,127036	295,934506	30/08/2035
01	Andalucía	464	3,578590%	31.096.209,18	3,970037%	2,358072%	0,861396	63,408160	309,850747	26/10/2036
22	Huesca	23	0,177387%	1.192.041,31	0,152187%	2,530632%	0,748918	66,987726	242,280361	10/03/2031
44	Teruel	11	0,084837%	563.235,39	0,071908%	2,263762%	0,665987	50,029849	267,301273	10/04/2033
50	Zaragoza	129	0,994910%	7.429.456,87	0,948515%	2,618228%	0,811281	61,659494	259,922315	28/08/2032
02	Aragón	163	1,257134%	9.184.733,57	1,172610%	2,585123%	0,794277	61,637854	258,085152	03/07/2032
33	Asturias	11	0,084837%	1.005.557,39	0,128379%	2,322744%	0,786442	77,943851	294,309074	11/07/2035
03	Asturias	11	0,084837%	1.005.557,39	0,128379%	2,322744%	0,786442	77,943851	294,309074	11/07/2035
07	Baleares	113	0,871510%	7.325.767,68	0,935277%	2,451468%	0,852539	49,950116	254,180354	07/03/2032
04	Baleares	113	0,871510%	7.325.767,68	0,935277%	2,451468%	0,852539	49,950116	254,180354	07/03/2032
35	Las Palmas	35	0,269937%	2.943.099,82	0,375744%	2,325143%	0,903956	72,957114	288,270445	08/01/2035
38	Sta. Cruz Tenerife	50	0,385624%	4.194.755,77	0,535542%	2,088156%	0,737016	77,994657	332,880688	27/09/2038
05	Canarias	85	0,655561%	7.137.855,59	0,911286%	2,185871%	0,805850	75,917564	314,486873	16/03/2037
39	Cantabria	29	0,223662%	1.234.032,57	0,157548%	2,263124%	0,777276	43,518431	265,270463	07/02/2033
06	Cantabria	29	0,223662%	1.234.032,57	0,157548%	2,263124%	0,777276	43,518431	265,270463	07/02/2033
08	Barcelona	7.535	58,113528%	457.970.917,01	58,468905%	2,645299%	0,702032	49,162715	275,595567	18/12/2033
17	Girona	737	5,684097%	44.619.862,98	5,696594%	2,571440%	0,748799	51,619372	267,826151	26/04/2033
25	Lleida	315	2,429431%	15.676.994,51	2,001474%	2,540426%	0,815298	54,269918	278,286079	10/03/2034
43	Tarragona	560	4,318988%	30.418.054,62	3,883457%	2,623956%	0,772611	54,581163	258,389491	13/07/2032
07	Catalunya	9.147	70,546043%	548.685.829,12	70,050430%	2,635113%	0,712984	49,808804	274,086750	03/11/2033
01	Alava	9	0,069412%	963.197,93	0,122971%	2,247324%	0,802064	76,953339	322,315409	09/11/2037
20	Guipúzcoa	3	0,023137%	96.947,11	0,012377%	2,383869%	1,125559	18,241560	260,612229	18/09/2032
48	Vizcaya	18	0,138825%	1.761.064,90	0,224834%	2,427619%	0,939297	72,235785	310,642298	19/11/2036
08	Euskadi	30	0,231374%	2.821.209,94	0,360182%	2,364560%	0,898844	71,990980	312,908434	27/01/2037

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
06	Badajoz	122	0,940922%	4.411.124,84	0,563166%	2,370219%	0,957257	45,200373	261,338789	10/10/2032
10	Cáceres	73	0,563011%	2.180.796,45	0,278421%	2,380673%	0,946889	37,519721	220,724478	23/05/2029
09	Extremadura	195	1,503933%	6.591.921,29	0,841587%	2,373678%	0,953827	42,659393	247,902411	29/08/2031
15	A Coruña	11	0,084837%	444.234,30	0,056715%	2,606403%	0,919880	40,511165	238,155391	05/11/2030
27	Lugo	18	0,138825%	657.197,33	0,083904%	2,404970%	0,744613	39,293044	227,118576	04/12/2029
32	Orense	32	0,246799%	1.418.097,37	0,181048%	2,246175%	0,716594	51,644324	290,632141	21/03/2035
36	Pontevedra	24	0,185099%	1.168.441,62	0,149174%	2,269027%	0,769972	48,099507	246,335558	12/07/2031
10	Galicia	85	0,655561%	3.687.970,62	0,470841%	2,325103%	0,762985	46,979191	258,958654	30/07/2032
05	Avila	11	0,084837%	392.711,73	0,050137%	2,894336%	0,727205	40,267451	234,106791	05/07/2030
09	Burgos	14	0,107975%	845.742,63	0,107976%	2,418772%	0,631072	53,386013	261,628386	19/10/2032
24	Leon	13	0,100262%	759.947,11	0,097022%	2,172034%	0,797475	66,406137	245,064956	03/06/2031
34	Palencia	23	0,177387%	1.508.931,81	0,192645%	2,428018%	1,067277	78,900679	269,026502	01/06/2033
37	Salamanca	18	0,138825%	890.999,72	0,113753%	2,370243%	0,809159	50,722915	276,632429	19/01/2034
40	Segovia	19	0,146537%	898.491,38	0,114710%	2,358107%	0,736276	57,998275	261,876784	27/10/2032
42	Soria	5	0,038562%	316.577,14	0,040417%	2,538865%	0,818044	62,897809	183,474784	16/04/2026
47	Valladolid	18	0,138825%	990.763,15	0,126490%	2,573790%	0,750532	61,174304	297,046912	02/10/2035
49	Zamora	3	0,023137%	214.854,22	0,027430%	3,057146%	1,192134	58,586998	193,061840	01/02/2027
11	Castilla-León	124	0,956347%	6.819.018,89	0,870581%	2,454586%	0,832525	61,724304	261,185150	06/10/2032
28	Madrid	970	7,481104%	67.770.921,39	8,652278%	2,449999%	0,821736	56,126533	264,233103	07/01/2033
12	Madrid	970	7,481104%	67.770.921,39	8,652278%	2,449999%	0,821736	56,126533	264,233103	07/01/2033
02	Albacete	21	0,161962%	852.398,66	0,108825%	2,485176%	1,055164	46,645050	284,995302	01/10/2034
13	Ciudad Real	18	0,138825%	1.174.032,24	0,149888%	2,671997%	0,711145	60,479403	304,929916	29/05/2036
16	Cuenca	42	0,323924%	2.186.492,88	0,279148%	2,357603%	0,883009	46,064837	244,946098	31/05/2031
19	Guadalajara	45	0,347062%	3.502.138,17	0,447116%	2,240572%	0,862026	48,783575	280,627677	21/05/2034
45	Toledo	37	0,285362%	2.850.499,89	0,363922%	2,231506%	0,847230	57,587775	273,908213	28/10/2033
13	Castilla La Mancha	163	1,257134%	10.565.561,84	1,348900%	2,330018%	0,861193	51,723340	274,483491	15/11/2033
30	Murcia	212	1,635046%	11.924.860,24	1,522441%	2,474070%	0,800187	56,477864	277,204542	05/02/2034
14	Murcia	212	1,635046%	11.924.860,24	1,522441%	2,474070%	0,800187	56,477864	277,204542	05/02/2034
31	Navarra	37	0,285362%	2.743.617,07	0,350276%	2,295842%	0,810495	52,575026	275,693128	21/12/2033
15	Navarra	37	0,285362%	2.743.617,07	0,350276%	2,295842%	0,810495	52,575026	275,693128	21/12/2033
26	La Rioja	17	0,131112%	1.035.976,16	0,132263%	2,329658%	0,973808	37,982283	276,610523	18/01/2034

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	
16	La Rioja	17	0,131112%	1.035.976,16	0,132263%	2,329658%	0,973808	37,982283	276,610523	18/01/2034
03	Alicante	257	1,982107%	15.048.002,17	1,921170%	2,387327%	0,886013	61,689202	283,573268	18/08/2034
12	Castellon	133	1,025760%	7.360.593,97	0,939723%	2,613011%	0,848615	54,603239	274,756676	23/11/2033
46	Valencia	731	5,637822%	41.232.965,59	5,264191%	2,496949%	0,893124	54,653375	273,795977	25/10/2033
17	Comunidad Valenciana	1.121	8,645689%	63.641.561,73	8,125085%	2,484452%	0,886295	56,311192	276,218922	06/01/2034
Total cartera		12.966	100,000000%	783.272.604,27	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,574106	0,753653	52,059365	274,631385	19/11/2033
			<i>Media simple:</i>	60.409,73		2,855722	0,828615	27,584438	207,191223	06/04/2028
			<i>Mínimo:</i>	39,48		1,573000	-0,250000	0,011409	1,018480	31/01/2011
			<i>Máximo:</i>	1.189.470,52		6,275000	5,000000	100,000000	448,985626	31/05/2048

Bonos Titulización de Activos Serie A

Número de Bonos:		9.634											
Código ISIN:		ES0361799002											
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%	225,47 €	182,63 €	2.172.177,98 €	0,00	1.719,61 €	74.273,06 €	74,27%	16.566.722,74 €	715.546.660,04 €	16.566.722,74 €	16.566.722,74 €	0,00 €
20/07/2010	0,9440%	186,62 €	151,16 €	1.797.897,08 €	0,00	2.212,54 €	75.992,67 €	75,99%	21.315.610,36 €	732.113.382,78 €	21.315.610,36 €	21.315.610,36 €	0,00 €
20/04/2010	0,9770%	197,94 €	160,33 €	1.906.953,96 €	0,00	2.834,88 €	78.205,21 €	78,21%	27.311.233,92 €	753.428.993,14 €	27.311.233,92 €	27.311.233,92 €	0,00 €
20/01/2010	1,0390%	225,41 €	182,58 €	2.171.599,94 €	0,00	3.852,69 €	81.040,09 €	81,04%	37.116.815,46 €	780.740.227,06 €	37.116.815,46 €	37.116.815,46 €	0,00 €
20/10/2009	1,2690%	286,11 €	234,61 €	2.756.383,74 €	0,00	3.331,86 €	84.892,78 €	84,89%	32.099.139,24 €	817.857.042,52 €	32.099.139,24 €	32.099.139,24 €	0,00 €
20/07/2009	1,7100%	406,22 €	333,10 €	3.913.523,48 €	0,00	5.752,46 €	88.224,64 €	88,22%	55.419.199,64 €	849.956.181,76 €	55.419.199,64 €	55.419.199,64 €	0,00 €
20/04/2009	4,2360%	1.682,63 €	1.379,76 €	16.210.457,42 €	0,00	6.022,90 €	93.977,10 €	93,98%	58.024.618,60 €	905.375.381,40 €	58.024.618,60 €	58.024.618,60 €	0,00 €
28/11/2008							100.000,00 €			963.400.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos:		472											
Código ISIN:		ES0361799010											
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 €	176.230,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2010	1,2440%	314,46 €	254,71 €	148.425,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2010	1,2770%	319,25 €	258,59 €	150.686,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2010	1,3390%	342,19 €	277,17 €	161.513,68 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2009	1,5690%	400,97 €	328,80 €	189.257,84 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2009	2,0100%	508,08 €	416,63 €	239.813,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2009	4,5360%	1.801,80 €	1.477,48 €	850.449,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2008							100.000,00 €			47.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C

Número de Bonos:		394											
Código ISIN:		ES0361799028											
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 €	207.519,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2010	1,8440%	466,12 €	377,56 €	183.651,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2010	1,8770%	469,25 €	380,09 €	184.884,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2010	1,9390%	495,52 €	401,37 €	195.234,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2009	2,1690%	554,30 €	454,53 €	218.394,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2009	2,6100%	659,75 €	541,00 €	259.941,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2009	5,1360%	2.040,13 €	1.672,91 €	803.811,22 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2008							100.000,00 €			39.400.000,00 €			

Impagados por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2010	472.056,77 €	433.814,14 €	905.870,91 €	-417.268,61 €	-381.254,13 €	-798.522,74 €	234.085,16 €	356.736,55 €	590.821,71 €
02-2010	590.061,53 €	485.630,52 €	1.075.692,05 €	-585.854,23 €	-519.535,03 €	-1.105.389,26 €	238.292,46 €	322.832,04 €	561.124,50 €
03-2010	602.661,98 €	455.370,90 €	1.058.032,88 €	-647.634,60 €	-528.815,04 €	-1.176.449,64 €	193.319,84 €	249.387,90 €	442.707,74 €
04-2010	560.833,50 €	398.600,57 €	959.434,07 €	-547.731,00 €	-395.101,50 €	-942.832,50 €	206.422,34 €	252.886,97 €	459.309,31 €
05-2010	538.255,52 €	340.454,26 €	878.709,78 €	-539.626,59 €	-358.025,59 €	-897.652,18 €	205.051,27 €	235.315,64 €	440.366,91 €
06-2010	535.648,02 €	321.064,54 €	856.712,56 €	-538.866,14 €	-333.602,81 €	-872.468,95 €	201.833,15 €	222.777,37 €	424.610,52 €
07-2010	589.779,19 €	348.598,76 €	938.377,95 €	-595.556,70 €	-361.319,53 €	-956.876,23 €	196.055,64 €	210.056,60 €	406.112,24 €
08-2010	490.978,05 €	262.642,76 €	753.620,81 €	-476.349,49 €	-279.403,67 €	-755.753,16 €	210.684,20 €	193.295,69 €	403.979,89 €
09-2010	590.667,93 €	339.614,24 €	930.282,17 €	-585.041,76 €	-336.560,30 €	-921.602,06 €	216.310,37 €	196.349,63 €	412.660,00 €
10-2010	667.875,58 €	376.407,94 €	1.044.283,52 €	-672.243,38 €	-380.430,27 €	-1.052.673,65 €	211.942,57 €	192.327,30 €	404.269,87 €
11-2010	610.294,30 €	315.884,88 €	926.179,18 €	-629.155,27 €	-356.589,74 €	-985.745,01 €	193.081,60 €	151.622,44 €	344.704,04 €
12-2010	648.516,12 €	340.466,99 €	988.983,11 €	-661.394,37 €	-374.827,39 €	-1.036.221,76 €	180.203,35 €	117.262,04 €	297.465,39 €
TOTAL VIDA FONDO	14.106.489,53 €	16.164.722,88 €	30.271.212,41 €	-13.926.286,18 €	-16.047.460,84 €	-29.973.747,02 €			

Fallidos por Meses

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2010	-11.631,32 €	0,00 €	-87.310,43 €	-784,45 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/2010	22.435,73 €	0,00 €	81.947,06 €	1.845,85 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2010	2.653,28 €	0,00 €	13.046,76 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
05/2010	251,23 €	201,61 €	11.212,33 €	277,49 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
06/2010	24.718,61 €	1.984,47 €	306.335,62 €	2.168,28 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
07/2010	8.004,32 €	2.078,92 €	318.392,42 €	2.321,83 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
08/2010	33.685,49 €	9.314,06 €	1.476.345,42 €	7.437,84 €	0,00 €	1.921,00 €	55.234,07 €	0,00 €
09/2010	4.729,89 €	3.500,09 €	313.308,80 €	1.913,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
10/2010	20.600,71 €	3.816,01 €	660.675,45 €	7.515,43 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
11/2010	33.803,63 €	6.531,78 €	1.159.322,79 €	10.133,57 €	251,23 €	1.450,34 €	9.963,60 €	1.828,33 €
12/2010	54.030,06 €	19.151,43 €	1.121.146,54 €	15.208,43 €	0,00 €	11.615,90 €	265.384,10 €	0,00 €
TOTAL	193.281,63 €	46.578,37 €	5.374.422,76 €	48.037,27 €	251,23 €	14.987,24 €	330.581,77 €	1.828,33 €

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 CECA	Tipo Activo CECA	78	0,601573%	957.156,39	0,122200%	5,008152%	0,344061	38,559362	118,262871	08/11/2020
Índice ER1A	Euribor 1 año	7.406	57,118618%	545.335.018,32	69,622634%	2,270332%	0,959317	53,240107	284,340392	11/09/2034
Índice EU1A	EURIBOR 1 AÑO B.O.E.	5	0,038562%	871.476,41	0,111261%	3,763085%	1,082875	87,615683	316,858089	27/05/2037
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	1.074	8,283202%	27.565.838,56	3,519316%	3,336492%	0,392924	61,018631	243,901147	29/04/2031
Índice MB1A	Mibor 1 Año	65	0,501311%	1.080.098,34	0,137896%	2,307916%	1,027208	42,248485	140,389974	12/09/2022
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	4.338	33,456733%	207.463.016,25	26,486694%	3,256467%	0,260059	47,729253	254,436494	14/03/2032
Total cartera		12.966	100%	783.272.604,27	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,574106	0,753653	52,059365	274,631385	19/11/2033
			<i>Media simple:</i>	60.409,73		2,855722	0,828615	27,584438	207,191223	06/04/2028
			<i>Mínimo:</i>	39,48		1,573000	-0,250000	0,011409	1,018480	31/01/2011
			<i>Máximo:</i>	1.189.470,52		6,275000	5,000000	100,000000	448,985626	31/05/2048

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
1994	15	0,115687%	86.074,61	0,010989%	3,139871%	0,337152	6,681914	43,004919	01/08/2014
1995	32	0,246799%	237.653,75	0,030341%	3,517520%	0,595353	18,563667	77,894051	28/06/2017
1996	32	0,246799%	160.358,49	0,020473%	3,598959%	0,580848	9,190787	66,036362	02/07/2016
1997	41	0,316212%	841.284,58	0,107406%	3,563078%	0,627858	58,385886	174,814554	26/07/2025
1998	71	0,547586%	1.941.563,27	0,247878%	3,277911%	0,559046	61,020910	185,367802	12/06/2026
1999	106	0,817523%	3.569.423,91	0,455706%	3,135758%	0,376313	64,787715	191,104603	04/12/2026
2000	178	1,372821%	6.634.591,30	0,847035%	3,199493%	0,369995	61,064505	190,185975	06/11/2026
2001	217	1,673608%	6.118.077,11	0,781092%	3,198766%	0,399150	57,958246	190,551214	17/11/2026
2002	303	2,336881%	12.399.310,72	1,583013%	2,961852%	0,480855	65,162086	217,090748	02/02/2029
2003	345	2,660805%	15.769.007,78	2,013221%	2,861233%	0,600135	62,069946	224,418956	13/09/2029
2004	1.160	8,946475%	52.900.377,54	6,753763%	2,605814%	0,697466	43,823823	228,370398	11/01/2030
2005	2.447	18,872436%	139.214.671,46	17,773464%	2,541915%	0,735225	47,040965	248,287862	09/09/2031
2006	3.074	23,708160%	213.372.405,34	27,241142%	2,599163%	0,722596	51,008159	283,590656	19/08/2034
2007	3.087	23,808422%	244.315.607,92	31,191645%	2,476949%	0,802629	57,907072	305,449374	14/06/2036
2008	1.858	14,329786%	85.712.196,49	10,942831%	2,565333%	0,901218	45,809835	273,571514	18/10/2033
Total cartera	12.966	100,000000%	783.272.604,27	100,000000%					
		Media ponderada:			2,574106	0,753653	52,059365	274,631385	19/11/2033
		Media simple:	60.409,73		2,855722	0,828615	27,584438	207,191223	06/04/2028
		Mínimo:	39,48		1,573000	-0,250000	0,011409	1,018480	31/01/2011
		Máximo:	1.189.470,52		6,275000	5,000000	100,000000	448.985626	31/05/2048

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
1,50	1,99	1.317	10,157335%	123.047.479,02	15,709407%	0,651579	50,559549	282,613354	20/07/2034
2,00	2,49	4.506	34,752429%	351.103.655,29	44,825218%	0,917829	55,133408	288,423777	13/01/2035
2,50	2,99	1.039	8,013265%	75.246.087,96	9,606628%	0,797640	60,170422	287,588380	18/12/2034
3,00	3,49	4.052	31,250964%	192.705.061,02	24,602553%	0,342247	47,959543	257,649137	20/06/2032
3,50	3,99	1.114	8,591701%	23.336.189,09	2,979319%	1,020437	34,521034	184,078883	04/05/2026
4,00	4,49	640	4,935986%	10.244.864,95	1,307957%	1,924742	29,876175	182,734831	24/03/2026
4,50	4,99	165	1,272559%	3.932.705,04	0,502086%	2,913023	33,064563	200,688924	21/09/2027
5,00	5,49	114	0,879223%	3.430.533,07	0,437974%	1,870603	51,227045	230,643524	21/03/2030
5,50	5,99	15	0,115687%	206.642,44	0,026382%	2,134729	49,766150	135,149554	06/04/2022
6,00	6,49	4	0,030850%	19.386,39	0,002475%	3,586497	28,500620	172,426596	14/05/2025
Total cartera		12.966	100,000000%	783.272.604,27	100,000000%				
Media Ponderada:						0,753653	52,059365	274,631385	19/11/2033
Media Simple:						60.409,73	0,828615	27,584438	207,191223
Mínimo:						39,48	-0,250000	0,011409	1,018480
Máximo:						1.189.470,52	5,000000	100,000000	448,985626
Máximo:								31/01/2011	31/05/2048

Cartera por Capital Pendiente

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
0,00	49.999,99	8.130	62,702453%	178.576.287,46	22,798740%	2,835632%	0,807594	17,573449	206,090348	04/03/2028
50.000,00	99.999,99	2.481	19,134660%	173.541.197,63	22,155913%	2,660886%	0,748848	35,990480	249,617485	20/10/2031
100.000,00	149.999,99	978	7,542804%	120.465.933,64	15,379822%	2,477388%	0,744250	58,075469	279,150566	06/04/2034
150.000,00	199.999,99	581	4,480950%	101.489.753,84	12,957143%	2,449619%	0,742320	74,015006	309,541629	17/10/2036
200.000,00	249.999,99	459	3,540028%	102.023.984,59	13,025348%	2,476985%	0,723970	81,161134	335,101295	04/12/2038
250.000,00	299.999,99	203	1,565633%	55.177.935,58	7,044538%	2,377446%	0,721086	81,209400	341,279890	10/06/2039
300.000,00	349.999,99	73	0,563011%	23.460.959,38	2,995248%	2,320656%	0,694905	82,189267	347,693623	22/12/2039
350.000,00	399.999,99	25	0,192812%	9.285.732,92	1,185505%	2,274117%	0,804115	81,859020	333,766637	24/10/2038
400.000,00	449.999,99	12	0,092550%	5.104.975,23	0,651749%	2,156941%	0,575431	77,976908	312,499868	15/01/2037
450.000,00	499.999,99	8	0,061700%	3.751.407,88	0,478940%	2,216962%	0,897953	89,166677	356,780649	24/09/2040
500.000,00	549.999,99	7	0,053987%	3.673.703,47	0,469020%	2,342453%	0,787584	76,996247	303,492770	16/04/2036
550.000,00	599.999,99	1	0,007712%	584.620,04	0,074638%	1,992000%	0,750000	83,057131	289,938398	28/02/2035
600.000,00	649.999,99	3	0,023137%	1.886.318,51	0,240825%	1,832991%	0,612168	58,269178	194,290467	11/03/2027
650.000,00	699.999,99	1	0,007712%	672.092,08	0,085806%	2,291000%	0,750000	68,860835	192,000000	31/12/2026
700.000,00	749.999,99	1	0,007712%	718.663,85	0,091751%	2,093000%	0,850000	88,946298	301,568789	17/02/2036
800.000,00	849.999,99	2	0,015425%	1.669.567,65	0,213153%	2,047187%	0,627187	70,030528	310,513756	15/11/2036
1.150.000,00	1.199.999,99	1	0,007712%	1.189.470,52	0,151859%	2,145000%	0,650000	28,605040	185,954825	30/06/2026
Total cartera		12.966	100,000000%	783.272.604,27	100,000000%					
		Media ponderada:				2,574106	0,753653	52,059365	274,631385	19/11/2033
		Media simple:		60.409,73		2,855722	0,828615	27,584438	207,191223	06/04/2028
		Mínimo:		39,48		1,573000	-0,250000	0,011409	1,018480	31/01/2011
		Máximo:		1.189.470,52		6,275000	5,000000	100,000000	448,985626	31/05/2048

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	860.229.011,76	81,926522%	4.703.169,25	0,54217560%	6,31556119%	0,90662610%	10,35307758%	0,91525710%	10,44673141%	1,21277495%	13,62074891%	1,10607889%	12,49453799%
28/02/2010	850.049.353,96	80,957031%	7.266.125,57	0,84467339%	9,67819816%	0,82125280%	9,42185604%	0,96575209%	10,99285032%	1,19576037%	13,44204969%	1,08659169%	12,28739652%
31/03/2010	840.708.825,34	80,067457%	6.615.203,11	0,77821400%	8,94905008%	0,71929417%	8,29811289%	0,94328551%	10,75024543%	1,08788139%	12,30111943%	1,06540777%	12,06170978%
30/04/2010	834.774.036,59	79,502240%	3.219.077,33	0,38290039%	4,49926470%	0,66706991%	7,71758399%	0,78386194%	9,01122464%	0,97084776%	11,04779164%	1,02471615%	11,62670028%
31/05/2010	827.679.500,50	78,826570%	4.353.056,31	0,52146523%	6,08119486%	0,55945794%	6,51072405%	0,68774544%	7,94781644%	0,87097034%	9,96522982%	0,99561785%	11,31441928%
30/06/2010	819.267.120,78	78,025391%	5.150.508,94	0,62228301%	7,21704816%	0,50700732%	5,91276542%	0,61075819%	7,08784545%	0,80444454%	9,23747613%	0,97440826%	11,08616243%
31/07/2010	812.968.685,73	77,425541%	3.182.635,34	0,38847346%	4,56335841%	0,50916028%	5,94169314%	0,58561305%	6,80537513%	0,74536719%	8,58668798%	0,94431136%	10,76133617%
31/08/2010	807.203.955,24	76,876519%	1.547.903,35	0,19040135%	2,26104064%	0,39953594%	4,69046679%	0,47756729%	5,58265162%	0,71755596%	8,27884478%	0,90826415%	10,37085877%
30/09/2010	802.457.726,53	76,424498%	1.682.876,54	0,20848220%	2,47329800%	0,26162503%	3,09471660%	0,38301235%	4,50055276%	0,65991646%	7,63780393%	0,87617082%	10,02189399%
31/10/2010	796.544.924,43	75,861374%	2.459.334,17	0,30647523%	3,61633986%	0,23385244%	2,77041575%	0,37030323%	4,35424442%	0,57373258%	6,67164105%	0,85071118%	9,74417481%
30/11/2010	790.117.623,90	75,249251%	2.522.022,86	0,31662029%	3,73397289%	0,27595909%	3,26170727%	0,33597540%	3,95803241%	0,50872679%	5,93677518%	0,82768574%	9,49233192%
31/12/2010	783.272.604,27	74,597344%	3.035.372,90	0,38416722%	4,51383751%	0,33412250%	3,93660347%	0,29573589%	3,49167256%	0,45036814%	5,27253839%	0,80888266%	9,28619393%

(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

MBS CAT 1	Opción ⁽¹⁾		% mensual constante	0.3308%	0.2948%	0.2759%	0.4301%
			% anual equivalente	3.8987%	3.4808%	3.2612%	5.0412%
BONOS SERIE A ISIN: ES0361799002	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.90	9.25	9.45	8.05	
		Amortización Final	21/07/2031	21/01/2032	20/01/2039	21/01/2030	
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.20	9.50	9.70	8.40	
		Amortización Final	20/07/2038	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2037	
BONOS SERIE B ISIN: ES0361799010	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	14.15	14.75	15.00	12.60	
		Amortización Final	21/07/2031	21/01/2032	20/01/2039	21/01/2030	
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	15.65	16.15	16.40	14.20	
		Amortización Final	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2039	
BONOS SERIE C ISIN: ES0361799028	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	14.15	14.75	15.00	12.60	
		Amortización Final	21/07/2031	21/01/2032	20/01/2039	21/01/2030	
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	15.55	16.05	16.25	14.25	
		Amortización Final	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2039	

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 MBSCAT 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 65 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK1960720 al OK1960784 ambos inclusive, más esta hoja número OK1960440, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 29 de marzo de 2011.

D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Consejero

D. Cándido Andreu Miralles
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sulla
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente