

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

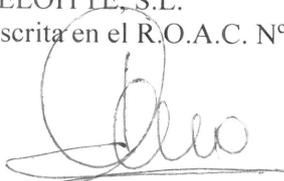
Al Consejo de Administración de  
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la  
Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de MBSCAT 2, 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 2, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Francisco García-Valdecasas

15 de abril de 2011

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
DELOITTE, S.L.

Any 2011 Núm. 20/11/04448  
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 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1,2 Y 3)  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)	PASIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)
<b>A)ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>442.536</b>	<b>542.122</b>	<b>A)PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>434.593</b>	<b>554.411</b>
<b>I. Activos Financieros a l/p</b>	<b>442.536</b>	<b>542.122</b>	<b>I. Provisiones a l/p</b>	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	<b>II. Pasivos financieros a l/p</b>	<b>434.593</b>	<b>554.411</b>
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	442.536	542.122	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	207.005	326.680
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	207.289	327.020
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	434.877	541.920	1.2 Series subordinadas	-	-
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	(284)	(340)
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	227.588	227.731
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 8)	12.688	12.774
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito (Nota 9)	214.900	214.900
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	57
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	-	-
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura	-	-
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.18 Bonos de titulación	-	-	4.2 Otros	-	-
2.19 Otros	-	-	<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>	-	-
2.20 Activos Dudosos	8.899	521			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.240)	(319)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-	<b>B)PASIVO CORRIENTE</b>	<b>74.544</b>	<b>49.896</b>
4.1 Garantías financieras	-	-	<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-
4.2 Otros	-	-	<b>V. Provisiones a c/p</b>	-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>	-	-	<b>VI. Pasivos financieros a c/p</b>	<b>71.367</b>	<b>47.713</b>
<b>III. Otros activos no corrientes</b>	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 11)	7	110
			2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	71.270	47.600
<b>B)ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>66.601</b>	<b>62.185</b>	2.1 Series no subordinadas	71.167	47.510
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	2.2 Series subordinadas	-	-
<b>V. Activos financieros a c/p</b>	<b>46.857</b>	<b>46.657</b>	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	109	109	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	103	90
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	46.748	46.548	3. Deudas con entidades de crédito	90	3
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 8)	-	3
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	45.080	44.209	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito (Nota 9)	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	90	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	4. Derivados	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	4.1 Derivados de cobertura	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>3.177</b>	<b>2.183</b>
3.14 Préstamos automoción	-	-	1. Comisiones	3.165	2.175
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	3	3
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
3.18 Bonos de titulación	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	3.162	2.172
3.19 Otros	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
3.20 Activos Dudosos	460	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.208	2.339	1.8 Otras comisiones	-	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	2. Otros	12	8
4. Derivados	-	-			
4.1 Derivados de cobertura	-	-			
4.2 Derivados de negociación	-	-			
5. Otros Activos Financieros	-	-	<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
5.2 Otros	-	-	<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	-	-
1. Comisiones	-	-	<b>XI. Gastos de Constitución en Transición (-)</b>	-	-
2. Otros	22	7			
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)</b>	<b>19.714</b>	<b>15.513</b>			
1. Tesorería	19.714	15.513			
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>509.137</b>	<b>604.307</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>509.137</b>	<b>604.307</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos  
Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2010

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

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2010</b>	<b>2009 (*)</b>
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	14.922	11.473
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	14.649	11.407
1.3 Otros activos financieros (Nota 7)	273	66
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	(4.834)	(2.370)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 10)	(2.751)	(1.414)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Notas 8 y 9)	(2.083)	(956)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	10.088	9.103
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	(8.520)	(8.658)
6.1 Servicios exteriores (-)	(20)	(13)
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(7)	(9)
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
6.1.4 Otros servicios (-)	(13)	(4)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(8.500)	(8.645)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(108)	(47)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(20)	(8)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(8.293)	(8.367)
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos	(79)	(223)
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	(1.568)	(445)
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(1.568)	(445)
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
<b>8. Dotaciones provisiones (neto)</b>	-	-
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta</b>	-	-
<b>10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)</b>	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	-
<b>10. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos  
Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante  
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010

**MBCAT 2, 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 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	4.964	853
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	10.828	7.219
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	15.384	9.320
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 10)	(2.738)	(1.324)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 7)	235	59
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Notas 8 y 9)	(2.053)	(836)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)</b>	(7.431)	(6.307)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-)	(108)	(44)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(20)	(8)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	(7.303)	(6.255)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	1.567	(59)
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	1.586	9
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	(19)	(68)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION</b>	(763)	14.660
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	404.780
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	405.100
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	(320)
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	(620.192)
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	(620.192)
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	(657)	2.691
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	95.417	33.261
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 10)	(96.074)	(30.570)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	(106)	227.381
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	228.148
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 8 y 9)	(86)	(474)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(20)	(293)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	4.201	15.513
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 7)	15.513	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 7)	19.714	15.513

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos  
 Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010

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

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

Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010

## **MBSCAT 2, Fondo de Titulización de Activos**

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

### **1. Reseña del Fondo**

MBSCAT 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 24 de julio de 2009, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Primeras y segundas disposiciones de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de participaciones hipotecarias y crédito hipotecarios – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de una serie de bonos de titulización, por un importe total de 405.100 miles de euros, (véase Nota 10). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 29 de julio de 2009, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,025% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros mensuales. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010, ha ascendido a 108 miles de euros (47 miles de euros en el ejercicio 2009).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la entidad cedente de los mismos, Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (en adelante "CatalunyaCaixa"). CatalunyaCaixa no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos. Asimismo, obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará mensualmente 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 crédito hipotecarios 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 Nota 3-b, 4 y 10). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

**d) Comparación de la información**

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

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Corrección de errores**

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

**g) Cambios en criterios contables**

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

**h) Impacto medioambiental**

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

**i) Empresa en funcionamiento**

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

**j) Hechos posteriores**

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

### **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2010, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

##### *i. Definición*

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

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

##### *ii. Clasificación de los activos financieros*

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

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

##### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

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

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

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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

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

### *iii. Operaciones de cobertura*

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

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

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

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

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

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

#### *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.

A 31 de diciembre de 2010 la entidad no tenía contratado ningún instrumento derivado.

### **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 difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

**f) Remuneración Variable Préstamo Subordinado**

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

**g) Repercusión de pérdidas**

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

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

**h) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

Dado que en 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 emisión**

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

**j) 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 la adquisición de los inmuebles, el valor razonable se ha obtenido como el valor de la tasación realizada por expertos independientes. La tasación ha sido realizada por 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 24 de julio de 2009 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de

Primeras y segundas disposiciones de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias y crédito hipotecarios 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 este capítulo del activo del balance se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 24 de julio de 2009	620.192	-
Amortización (**)	(33.261)	-
Otros (*)	2.123	-
Trasposos de no corriente a corriente	(46.548)	46.548
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>542.122</b>	<b>46.548</b>
Amortización (**)	(48.869)	(46.548)
Otros (*)	(3.969)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(46.748)	46.748
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>442.536</b>	<b>46.748</b>

(\*) 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 9.359 miles de euros (521 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 10,97% (3,05 % en el ejercicio 2009).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 2,63% y 4,53% respectivamente. El importe devengado en el ejercicio 2010 por este concepto ha ascendido a 14.649 y 11.407 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	6.953	3.030	10.164	11.815	100.384	358.178

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	723	9.689	5.785	25.529	129.188	418.975
---------------------	-----	-------	-------	--------	---------	---------

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	-	3
Con antigüedad superior a tres meses	9.194	485
	9.194	488
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	165	33
	<b>9.359</b>	<b>521</b>

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	319	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	921	319
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.240</b>	<b>319</b>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 2.233 y 135 miles de euros, respectivamente y se recuperaron activos fallidos por importe de 1.586 y 9 miles de euros, 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.

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
<b>Coste-</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	8	-
Adiciones	-	8
Retiros	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

A continuación se incluye un detalle de los bienes adjudicados que el Fondo poseía al cierre del ejercicio 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	8	-	100%	1 año	10%	-
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 8 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. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2010	31.12.2009
Deudores Por Otros Conceptos	109	109
	<b>109</b>	<b>109</b>

## **7. 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 Sabadell.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco de Sabadell garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente a la media simple euribor 12M - 0,10%. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco de Sabadell 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 dicha cuenta, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 250 y 66 miles de euros, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye, en su caso, el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 8), que será financiado por el préstamo subordinado.

## **8. Préstamo subordinado**

Este epígrafe del pasivo del balance, corresponde al préstamo subordinado concedido por CatalunyaCaixa por importe inicial de 13.248.000 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 12.400.000 euros. Al 31 de diciembre de 2010 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 12.400 miles de euros (Véase nota 7).

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor 1 mes + 0,40 aplicable durante el mes 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 67 y 33 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 86 y 474 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

En aplicación del orden de pagos establecido en el folleto, el fondo de reserva se ha dotado en su totalidad.

## **9. Préstamo B**

El saldo que figura en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito", al 31 de diciembre de 2010, corresponde a un préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe total de 214.900.000 € (el

“Préstamo B”), concedido por CatalunyaCaixa, destinado por la Sociedad Gestora a la adquisición de los Derechos de Crédito.

El tipo de interés nominal anual del Préstamo B es el Euribor a un mes, más un margen de 0,40%, aplicable durante el mes 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 2.016 y 923 miles de euros, respectivamente.

La amortización del Préstamo B se realizará de conformidad con las reglas recogidas en el Folleto Informativo del Fondo.

## 10. **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 una serie de bonos de titulización de activos, que tienen las siguientes características:

### *Bonos preferentes Serie A*

Importe nominal	405.100.000 euros
Número de bonos	4.051
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado mensualmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 1 mes y un margen.
Margen:	Es del 0,30%
Periodicidad de pago:	Mensual
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de cada mes de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 20 de noviembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 0,993%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.:
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa

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

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

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 20 de enero de 2057. 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		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldo a 24 de julio de 2009	405.100	-	405.100	-
Amortización de 21 de septiembre de 2009	-	(11.605)	-	(11.605)
Amortización de 20 de octubre de 2009	-	(6.559)	-	(6.559)
Amortización de 20 de noviembre de 2009	-	(6.347)	-	(6.347)
Amortización de 21 de diciembre de 2009	-	(6.059)	-	(6.059)
Traspasos	(78.080)	78.080	(78.080)	78.080
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>327.020</b>	<b>47.510</b>	<b>327.020</b>	<b>47.510</b>
Amortización de 20 de enero de 2010	-	(6.139)	-	(6.139)
Amortización de 20 de abril de 2010	-	(10.615)	-	(10.615)
Amortización de 20 de julio de 2010	-	(15.828)	-	(15.828)
Amortización de 20 de octubre de 2010	-	(6.186)	-	(6.186)
Amortización de 22 de febrero de 2010	-	(11.360)	-	(11.360)
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	(9.217)	-	(9.217)
Amortización de 20 de mayo de 2010	-	(7.772)	-	(7.772)
Amortización de 21 de junio de 2010	-	(4.865)	-	(4.865)
Amortización de 20 de agosto de 2010	-	(9.027)	-	(9.027)
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	(4.303)	-	(4.303)
Amortización de 22 de noviembre de 2010	-	(6.862)	-	(6.862)
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	(3.900)	-	(3.900)
Traspasos	(119.731)	119.731	(119.731)	119.731
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>207.289</b>	<b>71.167</b>	<b>207.289</b>	<b>71.167</b>

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

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 0,82% y 0,87%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 2.751 y 1.414 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") 103 y 90 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.

#### 11. 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	7	-
Acreeedores - Otros	-	3
Acreeedores Por Activos Adjudicados	-	9
Acreeedores - Desembolso Pendte. Ph's	-	98
	<b>7</b>	<b>110</b>

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.

## 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 (9 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 desde su constitución (véase Nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes al ejercicio sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en el ejercicio 2010 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. Gestión del riesgo

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

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

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

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

- **Riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos:** el buen funcionamiento del fondo depende, entre otras, que el rendimiento de los activos sea suficiente para atender el pago de los pasivos del

fondo. Por otro lado, el rendimiento de los activos y de los pasivos depende fundamentalmente de la evolución de los tipos de interés a que están referenciados esos activos y pasivos.

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

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

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

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

A fin de limitar al máximo el riesgo de errores humanos la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de control interno 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.

<b>ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>			
---	--	--	--

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	1,88%	Importe Inicial	12.400
Tasa Recuperación Morosidad	44,14%	Importe Mínimo	12.400
Tasa Fallidos	0,05%	Importe Requerido Actual	12.400
Tasa Recuperación Fallidos	70,48%	Importe Actual	12.400

Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	7.793	Número Operaciones	6.328
Principal Pendiente	620.000	Principal Pendiente	489.151
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	78,90%
Tipo Interés Medio Ponderado	2,74%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,63%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	197	Vida Residual Media Ponderada (meses)	189
		Amortización Anticipada - TAA	10,97%

<b>Bonos Titulización</b>	
---------------------------	--

Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,11%
Vida total residual Estimada Anticipada	2,50 años

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

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

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	6.328	0031	489.151	0061	7.251	0091	586.617	0121	7.793	0151	620.000
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
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>6.328</b>	<b>0050</b>	<b>489.151</b>	<b>0080</b>	<b>7.251</b>	<b>0110</b>	<b>586.617</b>	<b>0140</b>	<b>7.793</b>	<b>0170</b>	<b>620.000</b>

(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: **MBCAT 2, 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	-37.157	0210	-14.799
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-60.309	0211	-18.490
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-130.849	0212	-33.383
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>0204</b>	<b>489.151</b>	<b>0214</b>	<b>586.617</b>
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	<b>0205</b>	<b>10,97</b>	<b>0215</b>	<b>3,05</b>

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

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

#### CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios		Total	Principal	Total					
Hasta 1 mes	0700	176	0710	108	0720	19	0730	127	0740	23.663	0750	23.790
De 1 a 2 meses	0701	87	0711	209	0721	66	0731	275	0741	15.637	0751	15.912
De 2 a 3 meses	0702	39	0712	75	0722	27	0732	102	0742	3.282	0752	3.384
De 3 a 6 meses	0703	12	0713	112	0723	19	0733	131	0743	2.174	0753	2.305
De 6 a 12 meses	0704	21	0714	141	0724	35	0734	176	0744	4.062	0754	4.238
De 12 a 18 meses	0705	12	0715	40	0725	103	0735	143	0745	2.664	0755	2.807
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
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>347</b>	<b>0719</b>	<b>685</b>	<b>0729</b>	<b>269</b>	<b>0739</b>	<b>954</b>	<b>0749</b>	<b>51.482</b>	<b>0759</b>	<b>52.436</b>

(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	176	0780	108	0790	19	0800	127	0810	23.663	0820	23.790	0830	70.351	0840	33,82
De 1 a 2 meses	0771	87	0781	209	0791	66	0801	275	0811	15.637	0821	15.912	0831	39.942	0841	39,84
De 2 a 3 meses	0772	39	0782	75	0792	27	0802	102	0812	3.282	0822	3.384	0832	13.133	0842	25,77
De 3 a 6 meses	0773	12	0783	112	0793	19	0803	131	0813	2.174	0823	2.305	0833	10.618	0843	21,70
De 6 a 12 meses	0774	21	0784	141	0794	35	0804	176	0814	4.062	0824	4.238	0834	31.765	0844	13,34
De 12 a 18 meses	0775	12	0785	40	0795	103	0805	143	0815	2.664	0825	2.807	0835	4.686	0845	59,92
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	
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>347</b>	<b>0789</b>	<b>685</b>	<b>0799</b>	<b>269</b>	<b>0809</b>	<b>954</b>	<b>0819</b>	<b>51.482</b>	<b>0829</b>	<b>52.436</b>	<b>0839</b>	<b>170.495</b>	<b>0849</b>	<b>30,76</b>

(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 2, 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 activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de 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	1,88	0869	0,05	0887	44,14	0905	70,48	0923	0,11	0941	0,02	0959	89,88	0977	6,96	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 2, 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	266	1310	6.953	1320	216	1330	404	1340	183	1350	465
Entre 1 y 2 años	1301	226	1311	3.030	1321	307	1331	9.689	1341	260	1351	1.757
Entre 2 y 3 años	1302	436	1312	10.164	1322	260	1332	5.785	1342	336	1352	14.439
Entre 3 y 5 años	1303	595	1313	11.815	1323	918	1333	25.529	1343	950	1353	25.130
Entre 5 y 10 años	1304	1.540	1314	100.384	1324	1.902	1334	129.188	1344	2.165	1354	118.920
Superior a 10 años	1305	3.265	1315	356.806	1325	3.648	1335	416.023	1345	3.899	1355	459.288
<b>Total</b>	1306	6.328	1316	489.152	1326	7.251	1336	586.618	1346	7.793	1356	619.999
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	15,76			1327	15,98			1347	16,43		

(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	3,79	0632	2,83	0634	2,39

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **MBSCAT 2, 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
ES0361800008	SERIE A	4.051	69	278.456	1,00	4.051	92	374.530	1,50	4.051	100	405.100	1,59
<b>Total</b>		8006	4.051	8025	278.456	8045	4.051	8065	374.530	8085	4.051	8105	405.100

(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 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2010**  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

#### CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente								
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
									9994	9995	9997	9998					
ES0361800008	SERIE A	NS	EURIBOR 1M	0,30	1,11	360	12	103	278.456	0	0	278.456					
<b>Total</b>								9228	103	9085	278.456	9095	0	9105	0	9115	278.456

(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 2, 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 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
ES0361800008	SERIE A	20-01-2057	96.074	126.644	2.737	4.062	30.570	30.570	1.325	1.325
<b>Total</b>			7305	96.074	7315	126.644	7325	2.737	7335	4.062
			7345	30.570	7355	30.570	7365	1.325	7375	1.325

(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 2, 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
ES0361800008	SERIE A	29-07-2009	MDY	Aaa	Aaa	Aaa

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **MBCAT 2, 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	12.400	1010	12.400
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,54	1020	2,11
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,48	1040	2,45
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No	1050	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	No	1110	No
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	100,00	1120	100,00
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	Si	1180	Si

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

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

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

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

### Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	-
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
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 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2010**

### CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto			
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior			Última Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	0	0100	9.194	0200	612	0300	1,88	0400	0,10	1120	2,05		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	4	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
<b>Total Morosos</b>					0120	9.194	0220	616	0320	1,88	0420	0,11	1140	2,05	1280	123
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	0	0230	0	0330	0,00	0430	0,00	1050	0,00		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	4.600	0240	716	0340	0,74	0440	0,12	1160	0,64		
<b>Total Fallidos</b>					0150	4.600	0250	716	0350	0,74	0450	0,12	1200	0,64	1290	456

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha		Ref. Folleto
			Pago		
<b>Amortización secuencial: series (4)</b>	0500	0520	0540		0560
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)</b>	0506	0526	0546		0566
<b>OTROS TRIGGERS (3)</b>	0513	0523	0553		0573

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

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

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBSCAT 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2010**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO 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	126	0426	23.137	0452	141	0478	26.217	0504	149	0530	27.765
Aragón	0401	66	0427	10.487	0453	69	0479	11.026	0505	71	0531	11.227
Asturias	0402	1	0428	62	0454	1	0480	64	0506	1	0532	64
Baleares	0403	53	0429	2.279	0455	73	0481	2.887	0507	82	0533	3.300
Canarias	0404	20	0430	1.410	0456	23	0482	1.781	0508	24	0534	1.868
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	2	0483	62	0509	2	0535	63
Castilla-León	0406	50	0432	3.135	0458	58	0484	3.522	0510	61	0536	3.817
Castilla La Mancha	0407	46	0433	9.593	0459	49	0485	10.844	0511	51	0537	12.713
Cataluña	0408	4.971	0434	334.778	0460	5.698	0486	404.089	0512	6.121	0538	426.151
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	44	0436	2.698	0462	49	0488	3.304	0514	50	0540	3.511
Galicia	0411	45	0437	3.213	0463	50	0489	3.632	0515	52	0541	3.777
Madrid	0412	362	0438	42.759	0464	416	0490	52.993	0516	451	0542	56.564
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	86	0440	3.833	0466	104	0492	4.814	0518	114	0544	5.009
Navarra	0415	34	0441	1.076	0467	36	0493	1.156	0519	37	0545	1.186
La Rioja	0416	5	0442	390	0468	6	0494	999	0520	6	0546	1.033
Comunidad Valenciana	0417	397	0443	46.422	0469	450	0495	54.971	0521	493	0547	57.545
País Vasco	0418	22	0444	3.879	0470	26	0496	4.256	0522	28	0548	4.407
<b>Total España</b>	0419	6.328	0445	489.151	0471	7.251	0497	586.617	0523	7.793	0549	620.000
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
<b>Total general</b>	0425	6.328	0450	489.151	0475	7.251	0501	586.617	0527	7.793	0553	620.000

(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 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2010**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

#### CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 13/07/2009					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	6.328	0577	489.151	0583	489.151	0600	7.251	0606	586.617	0611	586.617	0620	7.793	0626	620.000	0631	620.000
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
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>6.328</b>			<b>0588</b>	<b>489.151</b>	<b>0605</b>	<b>7.251</b>			<b>0616</b>	<b>586.617</b>	<b>0625</b>	<b>7.793</b>			<b>0636</b>	<b>620.000</b>

(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 2, 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	5.363	1110	202.942	1120	6.142	1130	226.336	1140	6.600	1150	236.246
40% - 60%	1101	408	1111	138.240	1121	461	1131	157.206	1141	492	1151	154.827
60% - 80%	1102	317	1112	94.620	1122	381	1132	138.460	1142	406	1152	159.376
80% - 100%	1103	236	1113	45.958	1123	263	1133	56.891	1143	290	1153	57.266
100% - 120%	1104	3	1114	3.583	1124	3	1134	3.746	1144	4	1154	8.252
120% - 140%	1105	1	1115	3.809	1125	1	1135	3.979	1145	1	1155	4.032
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
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>6.328</b>	<b>1118</b>	<b>489.152</b>	<b>1128</b>	<b>7.251</b>	<b>1138</b>	<b>586.618</b>	<b>1148</b>	<b>7.793</b>	<b>1158</b>	<b>619.999</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>46,52</b>			<b>1139</b>	<b>48,53</b>			<b>1159</b>	<b>49,05</b>

(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 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2010**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

#### CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	3.165		398.926		1,12		2,46	
EURIBOR 1 AÑO B.O.E.	3		773		0,96		4,07	
Mibor 1 Año	57		1.051		1,00		2,31	
Préstamos Hipotecarios Cajas	1.034		18.830		0,51		3,46	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.983		68.568		0,35		3,37	
Tipo Activo C.E.C.A TAE	1		10		0,25		5,13	
Tipo Activo CECA	85		993		0,31		4,97	
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>6.328</b>	<b>1415</b>	<b>489.151</b>	<b>1425</b>	<b>0,99</b>	<b>1435</b>	<b>2,63</b>

(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 2, 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	603	1523	100.658	1544	223	1565	51.902	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	1.102	1524	189.971	1545	742	1566	141.532	1587	135	1608	17.810
2,5% - 2,99%	1504	419	1525	61.577	1546	634	1567	110.559	1588	423	1609	66.113
3% - 3,49%	1505	1.600	1526	71.278	1547	562	1568	66.667	1589	215	1610	36.987
3,5% - 3,99%	1506	1.233	1527	28.569	1548	1.242	1569	68.660	1590	309	1611	37.185
4% - 4,49%	1507	908	1528	25.436	1549	1.279	1570	63.384	1591	626	1612	47.076
4,5% - 4,99%	1508	282	1529	7.452	1550	851	1571	25.706	1592	630	1613	27.088
5% - 5,49%	1509	160	1530	3.939	1551	590	1572	29.572	1593	557	1614	40.035
5,5% - 5,99%	1510	16	1531	224	1552	319	1573	8.687	1594	925	1615	83.634
6% - 6,49%	1511	4	1532	41	1553	328	1574	11.068	1595	1.468	1616	162.167
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	236	1575	4.461	1596	1.139	1617	55.924
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	160	1576	2.811	1597	499	1618	22.603
7,5% - 7,99%	1514	1	1535	5	1556	55	1577	1.022	1598	367	1619	13.101
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	20	1578	382	1599	341	1620	6.047
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	9	1579	186	1600	126	1621	3.208
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	1	1580	18	1601	29	1622	977
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	3	1623	40
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	1	1624	5
<b>Total</b>	1520	6.328	1541	489.150	1562	7.251	1583	586.617	1604	7.793	1625	620.000
<b>Tipo de interés medio ponderado (%)</b>			9542	2,63			9584	3,27			1626	2,74

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBSCAT 2, 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	0,09			2030	0,08			2060	0,08		
Sector: (1)	2010	0,06	2020	4110	2040	0,06	2050	4110	2070	0,06	2080	4110

(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 2, 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	4.051	3060	278.456	3110	278.456	3170	4.051	3230	405.100	3250	405.100
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
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>4.051</b>			<b>3160</b>	<b>278.456</b>	<b>3220</b>	<b>4.051</b>			<b>3300</b>	<b>405.100</b>

## **MBSCAT 2, 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 405.100.000 euros integrados por 4.501 bonos de la Serie A, 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. 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 los Derechos de Crédito inferior al 10% del inicial). (Ver Tablas siguientes)

## Cartera por Garantía y Tipo

## Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	6.314	100,000000%	485.626.794,17	100,000000%	2,632351%	0,990172	46,326592	189,686358	22/10/2026
<b>Total por tipo de garantía:</b>	<b>6.314</b>	<b>100,000000%</b>	<b>485.626.794,17</b>	<b>100,000000%</b>	<b>2,632351%</b>	<b>0,990172</b>	<b>46,326592</b>	<b>189,686358</b>	<b>22/10/2026</b>
<b>Total cartera</b>	<b>6.314</b>	<b>100,000000%</b>	<b>485.626.794,17</b>	<b>100,000000%</b>					
					<b>2,632351</b>	<b>0,990172</b>	<b>46,326592</b>	<b>189,686358</b>	<b>22/10/2026</b>
			<b>76.912,70</b>		<b>3,279392</b>	<b>1,128850</b>	<b>19,278634</b>	<b>161,241009</b>	<b>08/06/2024</b>
			<b>60,56</b>		<b>1,605000</b>	<b>-0,250000</b>	<b>0,040674</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2011</b>
			<b>5.349.124,74</b>		<b>7,541000</b>	<b>6,000000</b>	<b>122,601599</b>	<b>459,958932</b>	<b>30/04/2049</b>

## 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	253	4,006969%	6.860.108,19	1,412630%	3,045337%	1,609604	54,387397	8,817358	25/09/2011
2012	241	3,816915%	3.312.110,90	0,682028%	2,839899%	0,865126	10,187219	18,686954	22/07/2012
2013	469	7,427938%	10.226.375,73	2,105810%	3,141349%	1,274000	34,503075	32,890205	27/09/2013
2014	315	4,988914%	6.532.775,13	1,345225%	3,024548%	1,160461	17,454657	42,527305	17/07/2014
2015	232	3,674374%	4.205.669,76	0,866029%	3,036722%	0,892631	20,974033	54,028015	02/07/2015
2016	230	3,642699%	10.365.319,35	2,134421%	2,700072%	0,980548	29,864932	67,701033	22/08/2016
2017	182	2,882483%	22.941.623,86	4,724126%	2,334959%	0,778590	41,547454	78,817844	26/07/2017
2018	871	13,794742%	32.043.413,19	6,598362%	3,218579%	1,506362	36,400876	92,283076	09/09/2018
2019	160	2,534051%	18.628.216,12	3,835912%	2,492056%	0,921947	34,748119	103,131793	05/08/2019
2020	105	1,662971%	16.418.902,91	3,380971%	2,365236%	0,864565	55,629118	114,550663	18/07/2020
2021	98	1,552106%	41.125.611,73	8,468563%	2,228517%	0,826945	48,080625	125,689367	22/06/2021
2022	144	2,280646%	31.270.812,59	6,439268%	2,280424%	0,867349	48,271044	139,108579	04/08/2022
2023	275	4,355401%	43.935.618,34	9,047198%	2,617873%	1,088378	42,546287	150,894798	29/07/2023
2024	92	1,457080%	12.452.660,77	2,564245%	2,635951%	1,121564	52,675595	161,065029	02/06/2024
2025	113	1,789674%	12.897.823,07	2,655913%	3,227147%	1,663015	36,579663	173,951939	30/06/2025
2026	101	1,599620%	10.087.302,63	2,077172%	2,496167%	0,933506	46,916151	184,789239	26/05/2026
2027	123	1,948052%	18.633.996,72	3,837102%	2,477444%	0,964596	51,280176	197,240698	09/06/2027
2028	250	3,959455%	22.402.069,23	4,613022%	2,982281%	1,391555	56,370805	210,569782	18/07/2028
2029	80	1,267026%	3.876.754,37	0,798299%	2,870113%	0,683436	44,323980	222,742537	24/07/2029
2030	93	1,472917%	7.601.326,03	1,565261%	3,097695%	1,258895	48,925117	234,260099	09/07/2030
2031	101	1,599620%	8.212.288,32	1,691070%	2,689548%	0,909810	48,638306	246,390632	14/07/2031
2032	158	2,502376%	9.508.251,62	1,957934%	2,620756%	0,714493	42,185821	258,599989	19/07/2032
2033	236	3,737726%	11.674.987,22	2,404107%	2,736531%	0,949153	37,794184	271,060819	02/08/2033
2034	187	2,961672%	12.382.253,34	2,549747%	2,577424%	0,734254	54,042782	282,393376	13/07/2034
2035	176	2,787456%	14.041.750,41	2,891469%	2,539346%	0,772573	54,291246	295,278472	10/08/2035
2036	197	3,120051%	15.324.203,42	3,155551%	2,525881%	0,772488	44,332209	306,443700	14/07/2036
2037	215	3,405131%	19.997.843,41	4,117945%	2,343699%	0,721530	43,250258	318,667135	21/07/2037
2038	321	5,083940%	21.479.927,41	4,423135%	2,687959%	1,064387	39,495479	330,675578	22/07/2038
2039	25	0,395946%	3.190.133,45	0,656911%	2,426089%	0,861155	63,027692	341,539519	18/06/2039
2040	23	0,364270%	1.038.249,84	0,213796%	2,286311%	0,809674	48,736725	352,935066	29/05/2040
2041	14	0,221729%	1.440.396,18	0,296606%	2,372775%	0,858462	68,525720	367,784001	24/08/2041
2042	26	0,411783%	2.034.445,54	0,418932%	2,420766%	0,747089	54,896268	379,024370	02/08/2042
2043	76	1,203674%	12.402.747,50	2,553967%	2,661835%	0,692402	81,098423	391,380071	13/08/2043
2044	8	0,126703%	892.334,99	0,183749%	2,178298%	0,655644	55,959563	400,269494	09/05/2044
2045	10	0,158378%	1.612.710,57	0,332088%	2,646208%	0,625455	83,799275	416,211208	06/09/2045

**Cartera por Fecha Amortización Final**

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2046	22	0,348432%	2.906.885,95	0,598584%	2,442675%	0,545589	66,762498	426,626611	20/07/2046
2047	36	0,570162%	2.884.585,16	0,593992%	2,988300%	0,562686	64,652059	438,451311	15/07/2047
2048	53	0,839404%	8.490.856,33	1,748432%	2,836088%	0,661038	83,396514	452,791842	24/09/2048
2049	3	0,047513%	293.452,89	0,060428%	2,955202%	0,020266	64,394632	459,721897	23/04/2049
<b>Total cartera</b>	<b>6.314</b>	<b>100,000000%</b>	<b>485.626.794,17</b>	<b>100,000000%</b>					
		<i>Media ponderada:</i>			<b>2,632351</b>	<b>0,990172</b>	<b>46,326592</b>	<b>189,686358</b>	<b>22/10/2026</b>
		<i>Media simple:</i>	<b>76.912,70</b>		<b>3,279392</b>	<b>1,128850</b>	<b>19,278634</b>	<b>161,241009</b>	<b>08/06/2024</b>
		<i>Mínimo:</i>	<b>60,56</b>		<b>1.605000</b>	<b>-0.250000</b>	<b>0,040674</b>	<b>1.018480</b>	<b>31/01/2011</b>
		<i>Máximo:</i>	<b>5.349.124,74</b>		<b>7.541000</b>	<b>6.000000</b>	<b>122,601599</b>	<b>459.958932</b>	<b>30/04/2049</b>

## 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	10	0,158378%	1.889.096,88	0,389002%	2,191734%	0,959534	60,820486	193,142501	04/02/2027
11	Cádiz	25	0,395946%	7.800.670,63	1,606310%	2,150117%	0,809763	61,617750	155,729181	23/12/2023
14	Córdoba	11	0,174216%	1.195.975,76	0,246275%	2,447838%	1,107559	44,824114	184,193162	07/05/2026
18	Granada	10	0,158378%	1.237.292,50	0,254783%	2,546205%	1,220476	46,697134	188,832288	26/09/2026
21	Huelva	12	0,190054%	933.740,71	0,192275%	2,147939%	0,810831	53,478597	220,373428	13/05/2029
23	Jaén	3	0,047513%	115.677,00	0,023820%	2,306853%	0,960690	19,617503	282,816236	26/07/2034
29	Málaga	30	0,475135%	3.613.478,38	0,744085%	2,828649%	1,339709	46,665327	208,267692	09/05/2028
41	Sevilla	24	0,380108%	6.100.165,81	1,256143%	2,146446%	0,785917	49,955488	153,893238	28/10/2023
<b>01</b>	<b>Andalucía</b>	<b>125</b>	<b>1,979728%</b>	<b>22.886.097,67</b>	<b>4,712693%</b>	<b>2,297382%</b>	<b>0,938015</b>	<b>53,853982</b>	<b>173,180259</b>	<b>06/06/2025</b>
22	Huesca	10	0,158378%	1.604.108,76	0,330317%	2,467241%	1,051569	38,445555	130,677202	20/11/2021
44	Teruel	6	0,095027%	283.860,15	0,058452%	2,628062%	0,716584	40,675067	207,400091	13/04/2028
50	Zaragoza	50	0,791891%	8.569.821,28	1,764693%	2,897388%	1,517359	65,315038	178,033065	01/11/2025
<b>02</b>	<b>Aragón</b>	<b>66</b>	<b>1,045296%</b>	<b>10.457.790,19</b>	<b>2,153462%</b>	<b>2,824098%</b>	<b>1,424176</b>	<b>60,524745</b>	<b>171,566323</b>	<b>18/04/2025</b>
33	Asturias	1	0,015838%	61.931,39	0,012753%	3,409000%	0,400000	77,437469	268,977413	31/05/2033
<b>03</b>	<b>Asturias</b>	<b>1</b>	<b>0,015838%</b>	<b>61.931,39</b>	<b>0,012753%</b>	<b>3,409000%</b>	<b>0,400000</b>	<b>77,437469</b>	<b>268,977413</b>	<b>31/05/2033</b>
07	Baleares	53	0,839404%	2.268.053,23	0,467036%	2,634414%	0,850283	38,680743	224,019391	01/09/2029
<b>04</b>	<b>Baleares</b>	<b>53</b>	<b>0,839404%</b>	<b>2.268.053,23</b>	<b>0,467036%</b>	<b>2,634414%</b>	<b>0,850283</b>	<b>38,680743</b>	<b>224,019391</b>	<b>01/09/2029</b>
35	Las Palmas	10	0,158378%	527.713,40	0,108666%	2,508387%	0,954407	49,934767	258,980087	31/07/2032
38	Sta. Cruz Tenerife	10	0,158378%	873.366,06	0,179843%	2,229265%	0,765734	45,518103	152,954008	30/09/2023
<b>05</b>	<b>Canarias</b>	<b>20</b>	<b>0,316756%</b>	<b>1.401.079,46</b>	<b>0,288510%</b>	<b>2,334395%</b>	<b>0,836797</b>	<b>47,181629</b>	<b>192,888491</b>	<b>27/01/2027</b>
08	Barcelona	4.032	63,858093%	261.847.005,24	53,919390%	2,730176%	0,951106	44,494073	202,310256	10/11/2027
17	Girona	382	6,050048%	23.995.545,69	4,941149%	2,560006%	0,921722	45,098923	197,750081	24/06/2027
25	Lleida	206	3,262591%	20.315.777,44	4,183414%	2,504223%	1,049899	48,670267	180,546136	16/01/2026
43	Tarragona	340	5,384859%	26.406.053,97	5,437520%	2,661883%	1,027643	52,377090	209,706639	22/06/2028
<b>07</b>	<b>Catalunya</b>	<b>4.960</b>	<b>78,555591%</b>	<b>332.564.382,34</b>	<b>68,481473%</b>	<b>2,698672%</b>	<b>0,961098</b>	<b>45,418753</b>	<b>201,238976</b>	<b>08/10/2027</b>
01	Alava	7	0,110865%	1.679.435,44	0,345828%	2,483412%	1,137247	31,097166	164,260326	08/09/2024
20	Guipúzcoa	2	0,031676%	63.402,63	0,013056%	1,974832%	0,734747	23,507131	215,621756	19/12/2028
48	Vizcaya	13	0,205892%	2.108.505,36	0,434182%	2,590044%	1,334181	45,415031	140,306392	10/09/2022
<b>08</b>	<b>Euskadi</b>	<b>22</b>	<b>0,348432%</b>	<b>3.851.343,43</b>	<b>0,793067%</b>	<b>2,533417%</b>	<b>1,238437</b>	<b>38,810855</b>	<b>151,991737</b>	<b>31/08/2023</b>
06	Badajoz	25	0,395946%	636.185,56	0,131003%	2,607964%	1,112528	24,400519	250,991040	01/12/2031
10	Cáceres	19	0,300919%	2.021.931,61	0,416355%	2,190804%	0,811228	27,827962	134,287341	10/03/2022

## 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
<b>09</b>	<b>Extremadura</b>	<b>44</b>	<b>0,696864%</b>	<b>2.658.117,17</b>	<b>0,547358%</b>	<b>2,290645%</b>	<b>0,883340</b>	<b>27,007649</b>	<b>162,218844</b>	<b>08/07/2024</b>
15	A Coruña	8	0,126703%	108.639,07	0,022371%	2,666039%	1,191612	13,485850	130,438475	13/11/2021
27	Lugo	17	0,269243%	2.627.203,35	0,540992%	1,968900%	0,548687	35,346672	134,383037	13/03/2022
32	Orense	12	0,190054%	296.908,61	0,061139%	2,299682%	0,883977	55,986697	262,958365	29/11/2032
36	Pontevedra	8	0,126703%	150.633,71	0,031018%	2,480584%	0,836427	33,924094	190,090267	03/11/2026
<b>10</b>	<b>Galicia</b>	<b>45</b>	<b>0,712702%</b>	<b>3.183.384,74</b>	<b>0,655521%</b>	<b>2,047755%</b>	<b>0,615516</b>	<b>36,458374</b>	<b>148,876407</b>	<b>28/05/2023</b>
05	Avila	3	0,047513%	1.032.556,85	0,212624%	2,229143%	0,977883	17,730434	91,555899	18/08/2018
09	Burgos	3	0,047513%	643.245,35	0,132457%	2,765384%	1,521470	48,045654	140,850238	26/09/2022
24	Leon	7	0,110865%	115.155,87	0,023713%	3,016349%	1,429271	17,978231	132,810978	24/01/2022
34	Palencia	8	0,126703%	491.411,12	0,101191%	2,353785%	1,067849	71,272020	290,397155	14/03/2035
37	Salamanca	5	0,079189%	34.852,69	0,007177%	3,661594%	1,905243	3,930888	156,722091	22/01/2024
40	Segovia	13	0,205892%	337.874,03	0,069575%	2,019198%	0,787399	20,300632	263,461885	14/12/2032
42	Soria	3	0,047513%	94.448,50	0,019449%	2,027755%	0,783888	32,031022	277,932355	28/02/2034
47	Valladolid	4	0,063351%	196.014,09	0,040363%	2,380560%	0,821449	74,238093	255,639523	20/04/2032
49	Zamora	4	0,063351%	112.057,04	0,023075%	2,473866%	1,024180	26,577911	295,327827	11/08/2035
<b>11</b>	<b>Castilla-León</b>	<b>50</b>	<b>0,791891%</b>	<b>3.057.615,54</b>	<b>0,629622%</b>	<b>2,397218%</b>	<b>1,098897</b>	<b>37,237605</b>	<b>178,919880</b>	<b>28/11/2025</b>
28	Madrid	362	5,733291%	42.413.863,33	8,733839%	2,706009%	1,229544	45,324896	168,493159	15/01/2025
<b>12</b>	<b>Madrid</b>	<b>362</b>	<b>5,733291%</b>	<b>42.413.863,33</b>	<b>8,733839%</b>	<b>2,706009%</b>	<b>1,229544</b>	<b>45,324896</b>	<b>168,493159</b>	<b>15/01/2025</b>
02	Albacete	5	0,079189%	178.735,19	0,036805%	2,713281%	0,896920	45,550187	236,337327	11/09/2030
13	Ciudad Real	4	0,063351%	1.096.122,56	0,225713%	3,120406%	1,754280	30,773900	137,770611	24/06/2022
16	Cuenca	7	0,110865%	277.596,74	0,057163%	2,028254%	0,737059	37,187170	279,983365	01/05/2034
19	Guadalajara	14	0,221729%	2.571.468,39	0,529515%	2,528650%	1,226416	46,234206	119,107168	03/12/2020
45	Toledo	16	0,253405%	5.341.670,39	1,099954%	2,135117%	0,700057	33,475705	111,171527	06/04/2020
<b>13</b>	<b>Castilla La Mancha</b>	<b>46</b>	<b>0,728540%</b>	<b>9.465.593,27</b>	<b>1,949150%</b>	<b>2,363907%</b>	<b>0,969933</b>	<b>36,965713</b>	<b>123,721744</b>	<b>23/04/2021</b>
30	Murcia	86	1,362053%	3.803.627,06	0,783241%	2,519827%	0,928803	47,784628	229,779389	23/02/2030
<b>14</b>	<b>Murcia</b>	<b>86</b>	<b>1,362053%</b>	<b>3.803.627,06</b>	<b>0,783241%</b>	<b>2,519827%</b>	<b>0,928803</b>	<b>47,784628</b>	<b>229,779389</b>	<b>23/02/2030</b>
31	Navarra	34	0,538486%	1.069.619,00	0,220255%	2,724291%	0,887163	50,903525	269,769395	24/06/2033
<b>15</b>	<b>Navarra</b>	<b>34</b>	<b>0,538486%</b>	<b>1.069.619,00</b>	<b>0,220255%</b>	<b>2,724291%</b>	<b>0,887163</b>	<b>50,903525</b>	<b>269,769395</b>	<b>24/06/2033</b>
26	La Rioja	5	0,079189%	389.393,16	0,080184%	2,238888%	0,947245	48,630157	366,693760	22/07/2041
<b>16</b>	<b>La Rioja</b>	<b>5</b>	<b>0,079189%</b>	<b>389.393,16</b>	<b>0,080184%</b>	<b>2,238888%</b>	<b>0,947245</b>	<b>48,630157</b>	<b>366,693760</b>	<b>22/07/2041</b>
03	Alicante	78	1,235350%	7.935.303,00	1,634033%	2,281594%	0,853687	44,710309	188,393485	12/09/2026

## 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
12	Castellon	51	0,807729%	10.054.347,60	2,070386%	2,585693%	1,156812	62,406033	103,064676	03/08/2019
46	Valencia	266	4,212860%	28.105.252,59	5,787418%	2,311812%	0,879425	50,090697	158,247440	09/03/2024
<b>17</b>	<b>Comunidad Valenciana</b>	<b>395</b>	<b>6,255939%</b>	<b>46.094.903,19</b>	<b>9,491837%</b>	<b>2,366349%</b>	<b>0,935498</b>	<b>51,850710</b>	<b>151,400507</b>	<b>13/08/2023</b>
	<b>Total cartera</b>	<b>6.314</b>	<b>100,000000%</b>	<b>485.626.794,17</b>	<b>100,000000%</b>					
			<i>Media ponderada:</i>			<b>2,632351</b>	<b>0,990172</b>	<b>46,326592</b>	<b>189,686358</b>	<b>22/10/2026</b>
			<i>Media simple:</i>	<b>76.912,70</b>		<b>3,279392</b>	<b>1,128850</b>	<b>19,278634</b>	<b>161,241009</b>	<b>08/06/2024</b>
			<i>Mínimo:</i>	<b>60,56</b>		<b>1,605000</b>	<b>-0,250000</b>	<b>0,040674</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2011</b>
			<i>Máximo:</i>	<b>5.349.124,74</b>		<b>7,541000</b>	<b>6,000000</b>	<b>122,601599</b>	<b>459,958932</b>	<b>30/04/2049</b>

**Bonos Titulación de Activos SERIE A**

<b>Número de Bonos:</b>		4.051											
<b>Código ISIN:</b>		ES0361800008											
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			
20/12/2010	1,1340%	61,48 €	49,80 €	249.055,48 €	0,00	962,66 €	68.737,61 €	68,74%	3.899.735,66 €	278.456.058,11 €	3.899.735,66 €	3.899.735,66 €	0,00 €
22/11/2010	1,0840%	70,94 €	57,46 €	287.377,94 €	0,00	1.693,96 €	69.700,27 €	69,70%	6.862.231,96 €	282.355.793,77 €	6.862.231,96 €	6.862.231,96 €	0,00 €
20/10/2010	0,9170%	55,72 €	45,13 €	225.721,72 €	0,00	1.527,11 €	71.394,23 €	71,39%	6.186.322,61 €	289.218.025,73 €	6.186.322,61 €	6.186.322,61 €	0,00 €
20/09/2010	0,9410%	59,95 €	48,56 €	242.857,45 €	0,00	1.062,15 €	72.921,34 €	72,92%	4.302.769,65 €	295.404.348,34 €	4.302.769,65 €	4.302.769,65 €	0,00 €
20/08/2010	0,8970%	58,87 €	47,68 €	238.482,37 €	0,00	2.228,28 €	73.983,49 €	73,98%	9.026.762,28 €	299.707.117,99 €	9.026.762,28 €	9.026.762,28 €	0,00 €
20/07/2010	0,7430%	47,95 €	38,84 €	194.245,45 €	0,00	3.907,09 €	76.211,77 €	76,21%	15.827.621,59 €	308.733.880,27 €	15.827.621,59 €	15.827.621,59 €	0,00 €
21/06/2010	0,7230%	52,26 €	42,33 €	211.705,26 €	0,00	1.201,00 €	80.118,86 €	80,12%	4.865.251,00 €	324.561.501,86 €	4.865.251,00 €	4.865.251,00 €	0,00 €
20/05/2010	0,7050%	48,90 €	39,61 €	198.093,90 €	0,00	1.918,51 €	81.319,86 €	81,32%	7.771.884,01 €	329.426.752,86 €	7.771.884,01 €	7.771.884,01 €	0,00 €
20/04/2010	0,7040%	48,69 €	39,44 €	197.243,19 €	0,00	2.620,49 €	83.238,37 €	83,24%	10.615.604,99 €	337.198.636,87 €	10.615.604,99 €	10.615.604,99 €	0,00 €
22/03/2010	0,7190%	49,29 €	39,92 €	199.673,79 €	0,00	2.275,13 €	85.858,86 €	85,86%	9.216.551,63 €	347.814.241,86 €	9.216.551,63 €	9.216.551,63 €	0,00 €
22/02/2010	0,7350%	61,27 €	49,63 €	248.204,77 €	0,00	2.804,25 €	88.133,99 €	88,13%	11.360.016,75 €	357.030.793,49 €	11.360.016,75 €	11.360.016,75 €	0,00 €
20/01/2010	0,7830%	60,33 €	48,87 €	244.396,83 €	0,00	1.515,54 €	90.938,24 €	90,94%	6.139.452,54 €	368.390.810,24 €	6.139.452,54 €	6.139.452,54 €	0,00 €
21/12/2009	0,7330%	59,30 €	48,63 €	240.224,30 €	0,00	1.495,64 €	92.453,78 €	92,45%	6.058.837,64 €	374.530.262,78 €	6.058.837,64 €	6.058.837,64 €	0,00 €
20/11/2009	1,0390%	60,04 €	49,23 €	243.222,04 €	0,00	1.566,72 €	93.949,42 €	93,95%	6.346.782,72 €	380.589.100,42 €	6.346.782,72 €	6.346.782,72 €	0,00 €
20/10/2009	0,7510%	58,76 €	48,18 €	238.036,76 €	0,00	1.619,14 €	95.516,14 €	95,52%	6.559.136,14 €	386.935.883,14 €	6.559.136,14 €	6.559.136,14 €	0,00 €
21/09/2009	0,9930%	148,95 €	122,14 €	603.396,45 €	0,00	2.864,72 €	97.135,28 €	97,14%	11.604.980,72 €	393.495.019,28 €	11.604.980,72 €	11.604.980,72 €	0,00 €
29/07/2009							100.000,00 €			405.100.000,00 €			

## Impagados por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2010	659.261,09 €	347.169,78 €	1.006.430,87 €	-604.077,63 €	-346.141,31 €	-950.218,94 €	698.083,94 €	371.666,30 €	1.069.750,24 €
02-2010	904.132,61 €	388.591,91 €	1.292.724,52 €	-838.009,93 €	-405.902,99 €	-1.243.912,92 €	764.206,62 €	354.355,22 €	1.118.561,84 €
03-2010	930.920,66 €	375.595,91 €	1.306.516,57 €	-1.151.075,40 €	-409.800,71 €	-1.560.876,11 €	544.051,88 €	320.150,42 €	864.202,30 €
04-2010	745.541,53 €	298.969,04 €	1.044.510,57 €	-720.945,59 €	-326.884,32 €	-1.047.829,91 €	568.647,82 €	292.235,14 €	860.882,96 €
05-2010	764.537,80 €	276.690,81 €	1.041.228,61 €	-775.678,71 €	-284.756,56 €	-1.060.435,27 €	557.506,91 €	284.169,39 €	841.676,30 €
06-2010	831.536,87 €	294.228,19 €	1.125.765,06 €	-844.443,88 €	-301.690,35 €	-1.146.134,23 €	544.599,90 €	276.707,23 €	821.307,13 €
07-2010	709.097,57 €	256.270,74 €	965.368,31 €	-689.463,25 €	-286.427,71 €	-975.890,96 €	564.234,22 €	246.550,26 €	810.784,48 €
08-2010	689.466,64 €	231.203,78 €	920.670,42 €	-698.907,06 €	-230.680,94 €	-929.588,00 €	554.793,80 €	247.073,10 €	801.866,90 €
09-2010	886.989,31 €	311.864,41 €	1.198.853,72 €	-820.664,61 €	-301.582,29 €	-1.122.246,90 €	621.118,50 €	257.355,22 €	878.473,72 €
10-2010	891.086,67 €	278.240,99 €	1.169.327,66 €	-758.776,13 €	-253.822,61 €	-1.012.598,74 €	753.429,04 €	281.773,60 €	1.035.202,64 €
11-2010	796.998,87 €	255.116,78 €	1.052.115,65 €	-771.427,10 €	-261.305,72 €	-1.032.732,82 €	779.000,81 €	275.584,66 €	1.054.585,47 €
12-2010	811.423,58 €	269.813,71 €	1.081.237,29 €	-904.290,79 €	-275.672,25 €	-1.179.963,04 €	686.133,60 €	269.726,12 €	955.859,72 €
<b>TOTAL VIDA FONDO</b>	<b>13.865.693,40 €</b>	<b>6.717.717,16 €</b>	<b>20.583.410,56 €</b>	<b>-13.179.559,80 €</b>	<b>-6.447.991,04 €</b>	<b>-19.627.550,84 €</b>			

## 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	23.262,76 €	38.013,15 €	1.808.451,59 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/2010	138,21 €	45,49 €	6.924,49 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2010	4.843,23 €	0,00 €	83.048,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
04/2010	2.740,31 €	0,00 €	51.667,78 €	0,00 €	0,00 €	251,09 €	0,00 €	0,00 €
05/2010	1.398,01 €	0,00 €	29.834,83 €	6.150,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
06/2010	1.692,78 €	594,87 €	-594,87 €	0,00 €	0,00 €	349,72 €	0,00 €	0,00 €
07/2010	14.525,97 €	132,47 €	52.337,53 €	59,98 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
11/2010	9.637,96 €	0,00 €	50.887,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/2010	39.664,39 €	113.011,77 €	-113.011,77 €	6.717,69 €	0,00 €	150.218,75 €	1.434.781,25 €	0,00 €
<b>TOTAL</b>	<b>97.903,62 €</b>	<b>151.797,75 €</b>	<b>1.969.544,58 €</b>	<b>12.927,67 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>150.819,56 €</b>	<b>1.434.781,25 €</b>	<b>0,00 €</b>

## 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	84	1,330377%	980.075,64	0,201817%	4,966983%	0,306011	29,007151	102,535998	18/07/2019
Índice ER1A	Euribor 1 año	3.162	50,079189%	396.050.219,84	81,554442%	2,458522%	1,123927	46,695831	183,006531	01/04/2026
Índice EU1A	EURIBOR 1 AÑO B.O.E.	3	0,047513%	772.209,05	0,159013%	4,076085%	0,962666	90,945724	299,619005	20/12/2035
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	1.029	16,297118%	18.602.998,53	3,830719%	3,455872%	0,511758	36,266858	146,411543	14/03/2023
Índice MB1A	Mibor 1 Año	56	0,886918%	1.038.773,66	0,213904%	2,307888%	1,001333	37,768185	146,108345	05/03/2023
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.979	31,343047%	68.173.025,74	14,038152%	3,372166%	0,353752	46,804893	240,987359	30/01/2031
Índice TAE3	Tipo Activo C.E.C.A TAE	1	0,015838%	9.491,71	0,001955%	5,125000%	0,250000	15,360330	87,950719	30/04/2018
<b>Total cartera</b>		<b>6.314</b>	<b>100%</b>	<b>485.626.794,17</b>	<b>100%</b>					
<i>Media ponderada:</i>						<b>2,632351</b>	<b>0,990172</b>	<b>46,326592</b>	<b>189,686358</b>	<b>22/10/2026</b>
<i>Media simple:</i>				<b>76.912,70</b>		<b>3,279392</b>	<b>1,128850</b>	<b>19,278634</b>	<b>161,241009</b>	<b>08/06/2024</b>
<i>Mínimo:</i>				<b>60,56</b>		<b>1,605000</b>	<b>-0,250000</b>	<b>0,040674</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2011</b>
<i>Máximo:</i>				<b>5.349.124,74</b>		<b>7,541000</b>	<b>6,000000</b>	<b>122,601599</b>	<b>459,958932</b>	<b>30/04/2049</b>

## 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	5	0,079189%	18.317,42	0,003772%	3,415479%	0,458872	11,687831	94,176005	05/11/2018
1995	10	0,158378%	40.486,52	0,008337%	3,350877%	0,435364	7,203870	93,059426	02/10/2018
1996	7	0,110865%	44.495,71	0,009163%	3,605425%	0,672577	36,006299	102,113832	05/07/2019
1997	9	0,142540%	140.516,17	0,028935%	3,756316%	0,718785	36,572450	122,768208	25/03/2021
1998	23	0,364270%	1.499.063,23	0,308686%	2,979260%	0,232898	30,160494	71,513089	16/12/2016
1999	36	0,570162%	1.245.801,12	0,256535%	3,251113%	0,406327	52,565889	171,483151	16/04/2025
2000	39	0,617675%	1.888.297,49	0,388837%	2,684113%	0,573148	68,308133	157,723389	22/02/2024
2001	71	1,124485%	5.958.406,79	1,226952%	2,344026%	0,572461	39,092230	107,130861	05/12/2019
2002	108	1,710485%	6.083.022,78	1,252613%	2,961569%	0,618387	33,872486	121,906432	27/02/2021
2003	135	2,138106%	14.065.352,46	2,896330%	2,796715%	1,085353	41,548143	167,970264	30/12/2024
2004	187	2,961672%	22.694.460,74	4,673231%	2,523514%	0,744742	40,245902	141,982031	31/10/2022
2005	344	5,448210%	35.198.787,85	7,248115%	2,472744%	0,940902	42,038306	153,209718	07/10/2023
2006	494	7,823883%	82.127.024,53	16,911551%	2,304396%	0,858480	49,869712	171,817051	26/04/2025
2007	576	9,122585%	102.146.943,58	21,034042%	2,368771%	0,880863	47,233365	187,726350	23/08/2026
2008	3.947	62,511878%	200.370.792,73	41,260242%	2,896567%	1,148114	46,802558	217,112305	02/02/2029
2009	323	5,115616%	12.105.025,05	2,492660%	3,026797%	1,302803	44,264370	191,979198	30/12/2026
<b>Total cartera</b>	<b>6.314</b>	<b>100,000000%</b>	<b>485.626.794,17</b>	<b>100,000000%</b>					
		<i>Media ponderada:</i>			<b>2,632351</b>	<b>0,990172</b>	<b>46,326592</b>	<b>189,686358</b>	<b>22/10/2026</b>
		<i>Media simple:</i>	<b>76.912,70</b>		<b>3,279392</b>	<b>1,128850</b>	<b>19,278634</b>	<b>161,241009</b>	<b>08/06/2024</b>
		<i>Mínimo:</i>	<b>60,56</b>		<b>1,605000</b>	<b>-0,250000</b>	<b>0,040674</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2011</b>
		<i>Máximo:</i>	<b>5.349.124,74</b>		<b>7,541000</b>	<b>6,000000</b>	<b>122,601599</b>	<b>459,958932</b>	<b>30/04/2049</b>

## 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	603	9,550206%	100.001.600,74	20,592274%	0,632577	46,313873	189,922609	29/10/2026
2,00	2,49	1.101	17,437441%	188.560.342,56	38,828241%	0,905845	49,243311	192,781320	24/01/2027
2,50	2,99	419	6,636047%	61.206.524,07	12,603613%	1,012031	50,110179	183,174092	06/04/2026
3,00	3,49	1.597	25,293000%	70.824.239,22	14,584088%	0,711788	48,401377	208,662735	21/05/2028
3,50	3,99	1.226	19,417168%	28.153.778,27	5,797410%	1,559748	28,768090	147,123595	05/04/2023
4,00	4,49	906	14,349066%	25.277.890,52	5,205209%	2,430055	36,677946	166,395634	12/11/2024
4,50	4,99	281	4,450428%	7.412.673,63	1,526414%	2,901744	23,086295	182,451191	15/03/2026
5,00	5,49	160	2,534051%	3.922.150,44	0,807647%	1,707586	44,461733	264,896896	27/01/2033
5,50	5,99	16	0,253405%	221.809,34	0,045675%	3,123757	12,048075	173,463344	15/06/2025
6,00	6,49	4	0,063351%	40.932,40	0,008429%	4,044116	7,540683	84,100891	03/01/2018
7,50	7,99	1	0,015838%	4.852,98	0,000999%	6,000000	1,493032	395,991786	31/12/2043
<b>Total cartera</b>		<b>6.314</b>	<b>100,000000%</b>	<b>485.626.794,17</b>	<b>100,000000%</b>				
<b>Media Ponderada:</b>						<b>0,990172</b>	<b>46,326592</b>	<b>189,686358</b>	<b>22/10/2026</b>
<b>Media Simple:</b>						<b>76.912,70</b>	<b>19,278634</b>	<b>161,241009</b>	<b>08/06/2024</b>
<b>Mínimo:</b>						<b>60,56</b>	<b>0,040674</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2011</b>
<b>Máximo:</b>						<b>5.349.124,74</b>	<b>6,000000</b>	<b>122,601599</b>	<b>459,958932</b>

## 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	4.787	75,815648%	74.187.504,05	15,276650%	3,230042%	1,097005	16,474767	179,491176	15/12/2025
50.000,00	99.999,99	741	11,735825%	51.203.566,82	10,543810%	2,822630%	0,906993	34,576121	249,362268	12/10/2031
100.000,00	149.999,99	240	3,801077%	29.805.610,37	6,137555%	2,696510%	0,817887	52,277000	277,478916	14/02/2034
150.000,00	199.999,99	138	2,185619%	23.768.039,95	4,894302%	2,581540%	0,761912	65,285525	303,829510	26/04/2036
200.000,00	249.999,99	92	1,457080%	20.565.414,34	4,234819%	2,464263%	0,713577	76,612777	346,366729	12/11/2039
250.000,00	299.999,99	62	0,981945%	16.828.456,19	3,465306%	2,553539%	0,571104	71,813191	335,368859	12/12/2038
300.000,00	349.999,99	21	0,332594%	6.860.478,72	1,412706%	2,273836%	0,867374	62,920698	304,577712	19/05/2036
350.000,00	399.999,99	9	0,142540%	3.336.805,70	0,687113%	2,225784%	0,675257	47,979633	259,732514	23/08/2032
400.000,00	449.999,99	9	0,142540%	3.791.609,63	0,780766%	2,396081%	0,670245	48,525844	178,428077	13/11/2025
450.000,00	499.999,99	23	0,364270%	11.031.665,67	2,271634%	2,259530%	0,847899	47,115356	141,398041	13/10/2022
500.000,00	549.999,99	23	0,364270%	12.018.770,95	2,474899%	2,342679%	0,943917	46,873249	174,872819	28/07/2025
550.000,00	599.999,99	17	0,269243%	9.662.323,15	1,989660%	2,563004%	1,004840	43,494004	120,941043	28/01/2021
600.000,00	649.999,99	16	0,253405%	9.989.027,21	2,056935%	2,336771%	1,029783	46,813399	126,090693	04/07/2021
650.000,00	699.999,99	6	0,095027%	4.075.042,57	0,839131%	2,419624%	1,073646	48,832804	123,579125	18/04/2021
700.000,00	749.999,99	9	0,142540%	6.551.978,73	1,349180%	2,298592%	0,872463	49,272619	158,458786	15/03/2024
750.000,00	799.999,99	7	0,110865%	5.412.086,59	1,114454%	2,296762%	1,018711	60,585679	140,678725	21/09/2022
800.000,00	849.999,99	11	0,174216%	9.024.531,66	1,858327%	2,751202%	1,277575	42,539652	137,283660	10/06/2022
850.000,00	899.999,99	12	0,190054%	10.524.632,34	2,167226%	2,494721%	1,097929	53,601047	118,612045	18/11/2020
900.000,00	949.999,99	5	0,079189%	4.588.452,08	0,944852%	2,653461%	1,285140	37,482173	166,072969	02/11/2024
950.000,00	999.999,99	6	0,095027%	5.845.433,06	1,203688%	2,728446%	1,072597	40,863438	105,862894	27/10/2019
1.000.000,00	1.049.999,99	4	0,063351%	4.080.403,75	0,840234%	2,185753%	0,948765	46,988407	131,455073	14/12/2021
1.050.000,00	1.099.999,99	2	0,031676%	2.137.778,86	0,440210%	2,019557%	0,701016	38,151674	184,359695	12/05/2026
1.100.000,00	1.149.999,99	5	0,079189%	5.657.148,99	1,164917%	2,191930%	0,909225	50,189664	150,547188	18/07/2023
1.150.000,00	1.199.999,99	3	0,047513%	3.510.571,63	0,722895%	2,812861%	1,416628	49,058808	91,293461	10/08/2018
1.200.000,00	1.249.999,99	2	0,031676%	2.448.675,54	0,504230%	2,221834%	0,824874	67,839673	173,434165	14/06/2025
1.250.000,00	1.299.999,99	3	0,047513%	3.841.912,15	0,791124%	2,259376%	0,902939	40,361498	97,112541	03/02/2019
1.300.000,00	1.349.999,99	3	0,047513%	3.995.565,19	0,822765%	2,595929%	0,664737	29,802713	142,359437	11/11/2022
1.350.000,00	1.399.999,99	3	0,047513%	4.082.742,41	0,840716%	3,050631%	1,663325	40,659321	168,465651	14/01/2025
1.400.000,00	1.449.999,99	2	0,031676%	2.825.219,24	0,581768%	2,264614%	0,875869	44,901366	153,162085	06/10/2023
1.450.000,00	1.499.999,99	1	0,015838%	1.457.771,37	0,300183%	3,249000%	2,000000	32,103116	96,000000	31/12/2018
1.500.000,00	1.549.999,99	2	0,031676%	3.018.927,75	0,621656%	1,908446%	0,674939	58,180285	140,975772	30/09/2022
1.550.000,00	1.599.999,99	2	0,031676%	3.155.538,08	0,649787%	2,507553%	1,049452	79,852656	106,744966	23/11/2019
1.600.000,00	1.649.999,99	3	0,047513%	4.884.313,43	1,005775%	3,392935%	2,042919	30,985027	174,441094	15/07/2025
1.650.000,00	1.699.999,99	1	0,015838%	1.682.287,42	0,346416%	1,982000%	0,750000	64,810324	182,965092	31/03/2026

## Cartera por Capital Pendiente

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
1.700.000,00	1.749.999,99	3	0,047513%	5.201.537,49	1,071098%	2,294687%	0,965319	38,484325	102,890109	29/07/2019
1.750.000,00	1.799.999,99	4	0,063351%	7.129.753,45	1,468155%	2,137791%	0,799167	46,339527	145,533919	16/02/2023
1.800.000,00	1.849.999,99	3	0,047513%	5.428.315,37	1,117796%	2,010046%	0,716987	49,502620	124,290046	10/05/2021
1.850.000,00	1.899.999,99	2	0,031676%	3.743.856,56	0,770933%	3,242971%	1,861821	65,281805	146,104359	05/03/2023
1.900.000,00	1.949.999,99	1	0,015838%	1.915.725,34	0,394485%	4,000000%	2,500000	62,363544	231,950719	30/04/2030
2.050.000,00	2.099.999,99	3	0,047513%	6.264.802,17	1,290045%	2,194058%	0,833036	45,117686	114,742841	23/07/2020
2.150.000,00	2.199.999,99	1	0,015838%	2.165.920,66	0,446005%	3,749000%	2,500000	43,325683	174,981520	31/07/2025
2.200.000,00	2.249.999,99	2	0,031676%	4.410.508,80	0,908210%	2,708959%	1,335959	35,105777	127,502003	16/08/2021
2.250.000,00	2.299.999,99	1	0,015838%	2.275.167,91	0,468501%	1,945000%	0,720000	54,125135	125,963039	30/06/2021
2.300.000,00	2.349.999,99	1	0,015838%	2.330.954,99	0,479989%	2,232000%	1,000000	52,659186	85,946612	28/02/2018
2.350.000,00	2.399.999,99	1	0,015838%	2.363.357,21	0,486661%	2,249000%	1,000000	29,819928	150,965092	31/07/2023
2.400.000,00	2.449.999,99	1	0,015838%	2.438.104,40	0,502053%	2,232000%	1,000000	45,946834	122,973306	31/03/2021
2.450.000,00	2.499.999,99	1	0,015838%	2.493.617,26	0,513484%	3,249000%	2,000000	56,900008	96,000000	31/12/2018
2.650.000,00	2.699.999,99	2	0,031676%	5.381.647,70	1,108186%	2,369811%	1,051473	55,310143	120,661944	20/01/2021
2.800.000,00	2.849.999,99	1	0,015838%	2.841.611,63	0,585143%	2,381000%	1,100000	44,769270	121,954825	28/02/2021
2.850.000,00	2.899.999,99	2	0,031676%	5.749.444,49	1,183922%	1,776318%	0,449937	62,213274	117,985767	30/10/2020
3.000.000,00	3.049.999,99	1	0,015838%	3.000.000,00	0,617758%	2,742000%	1,500000	67,976791	156,418891	13/01/2024
3.050.000,00	3.099.999,99	1	0,015838%	3.061.367,04	0,630395%	2,171000%	0,750000	38,884687	152,969199	30/09/2023
3.250.000,00	3.299.999,99	1	0,015838%	3.260.358,70	0,671371%	1,995000%	0,500000	21,342297	154,973306	30/11/2023
3.350.000,00	3.399.999,99	1	0,015838%	3.350.000,00	0,689830%	2,465000%	1,250000	50,656240	181,946612	28/02/2026
3.600.000,00	3.649.999,99	1	0,015838%	3.600.000,00	0,741310%	3,373000%	2,000000	64,921744	7,983573	31/08/2011
3.650.000,00	3.699.999,99	1	0,015838%	3.664.635,81	0,754620%	2,245000%	0,750000	60,765859	148,960986	31/05/2023
3.700.000,00	3.749.999,99	1	0,015838%	3.747.152,07	0,771611%	2,123000%	0,750000	86,472894	80,985626	30/09/2017
3.750.000,00	3.799.999,99	2	0,031676%	7.559.253,23	1,556597%	2,288163%	0,925664	89,218816	168,647808	19/01/2025
3.900.000,00	3.949.999,99	1	0,015838%	3.900.000,00	0,803086%	4,041000%	2,500000	72,809928	96,000000	31/12/2018
4.000.000,00	4.049.999,99	1	0,015838%	4.026.542,60	0,829143%	2,571000%	1,150000	58,828879	32,985626	30/09/2013
4.150.000,00	4.199.999,99	1	0,015838%	4.174.050,36	0,859518%	1,975000%	0,750000	59,757984	123,958932	30/04/2021
4.350.000,00	4.399.999,99	1	0,015838%	4.355.621,67	0,896907%	1,931000%	0,650000	32,870304	102,965092	31/07/2019
4.550.000,00	4.599.999,99	1	0,015838%	4.594.076,93	0,946010%	2,131000%	0,900000	52,884115	121,034908	31/01/2021
5.300.000,00	5.349.999,99	1	0,015838%	5.349.124,74	1,101489%	2,623000%	1,250000	44,364774	193,938398	28/02/2027
<b>Total cartera</b>		<b>6.314</b>	<b>100,000000%</b>	<b>485.626.794,17</b>	<b>100,000000%</b>					
		<b>Media ponderada:</b>				<b>2,632351</b>	<b>0,990172</b>	<b>46,326592</b>	<b>189,686358</b>	<b>22/10/2026</b>
		<b>Media simple:</b>		<b>76.912,70</b>		<b>3,279392</b>	<b>1,128850</b>	<b>19,278634</b>	<b>161,241009</b>	<b>08/06/2024</b>
		<b>Mínimo:</b>		<b>60,56</b>		<b>1,605000</b>	<b>-0,250000</b>	<b>0,040674</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2011</b>

**Cartera por Capital Pendiente**

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
		<i>Máximo:</i>	<i>5.349.124,74</i>		<i>7,541000</i>	<i>6,000000</i>	<i>122,601599</i>	<i>459,958932</i>	<i>30/04/2049</i>

## 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						
31/01/2010	575.411.249,15	92,808266%	2.298.859,83	0,39442348%	4,63174365%	0,47549920%	5,55910490%	0,55732085%	6,48661093%			0,54258643%	6,32020486%
28/02/2010	564.016.149,06	90,970347%	8.113.354,70	1,41000975%	15,66771183%	0,78524380%	9,02643073%	0,66108487%	7,65083911%			0,65476641%	7,58032791%
31/03/2010	552.055.284,96	89,041175%	8.803.739,80	1,56090208%	17,20359067%	1,11128683%	12,54982037%	0,80826284%	9,27939150%			0,75619837%	8,70632210%
30/04/2010	544.028.288,12	87,746498%	4.725.157,19	0,85592101%	9,80106864%	1,26978182%	14,21701365%	0,86066305%	9,85282537%			0,76216506%	8,77216484%
31/05/2010	539.185.907,39	86,965469%	1.651.972,05	0,30365554%	3,58362189%	0,90536084%	10,33934091%	0,83611664%	9,58462040%			0,71584710%	8,25989837%
30/06/2010	530.325.036,25	85,536296%	5.815.278,79	1,07852945%	12,20156661%	0,74166994%	8,54581760%	0,91899754%	10,48729042%			0,74198232%	8,54927138%
31/07/2010	515.863.192,88	83,203741%	11.355.813,03	2,14129303%	22,87526649%	1,16687710%	13,13792105%	1,20796676%	13,57028416%	0,86151839%	9,86215800%	0,84453317%	9,67666535%
31/08/2010	510.740.125,74	82,377440%	2.177.526,21	0,42211312%	4,94939801%	1,21076275%	13,59963298%	1,04739141%	11,86935045%	0,83509324%	9,57342240%	0,81029900%	9,30173626%
30/09/2010	503.653.394,75	81,234418%	4.101.082,59	0,80296855%	9,22126871%	1,12092107%	12,65200369%	0,92144592%	10,51383012%	0,84743525%	9,70838329%	0,80514629%	9,24518089%
31/10/2010	498.531.590,46	80,408321%	2.162.182,45	0,42929969%	5,03168335%	0,54841748%	6,38609135%	0,85324101%	9,77180589%	0,84050152%	9,63258514%	0,77807877%	8,94756091%
30/11/2010	492.771.567,13	79,479285%	2.758.704,16	0,55336597%	6,44197230%	0,59231816%	6,88077449%	0,89682609%	10,24663029%	0,84910198%	9,72659493%	0,76107527%	8,76014225%
31/12/2010	485.626.794,17	78,326902%	4.269.875,70	0,86650204%	9,91651731%	0,61201090%	7,10189728%	0,86137995%	9,86064751%	0,87336580%	9,99133472%	0,76215866%	8,77209431%

(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

MBSCAT 2	Opción <sup>(1)</sup>	% mensual constante	0.8372%	0.4016%	0.4167%	0.5098%
		% anual equivalente	9.5962%	4.7144%	4.8876%	5.9885%
<b>BONOS SERIE A</b> ISIN: ES0361800008	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	0.85	1.15	1.10	2.30
		Amortización Final	20/12/2012	21/07/2013	21/07/2013	20/05/2013
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	0.85	1.15	1.10	2.30
		Amortización Final	20/12/2012	21/07/2013	21/07/2013	20/05/2013

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

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2010 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de MBSCAT 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 59 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK5232255 al OK5232313 ambos inclusive, más esta hoja número OK1960487, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 29 de marzo de 2011.

D. Pedro García Hom Saladich  
Consejero

D. Cándido Andreu Miralles  
Consejero

D. Josep Altadill Colat  
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà  
Consejero

D. Carlos Paz Rubio  
Presidente