

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME
FINANCIERO ANUAL**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 30 de marzo de 2012 y elaboradas con arreglo a los principios y criterios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, a 10 de abril de 2012.

D. Pedro Garola-Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

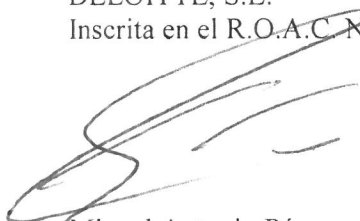
Hemos auditado las cuentas anuales de MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado 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 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo descrito en la Nota 6 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución, al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido, situándose éste por debajo del mínimo requerido a dicha fecha. Por otra parte, tal y como se indica en la Nota 3-g de la Memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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



Miguel Antonio Pérez

10 de abril de 2012



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2012 Núm. 20/12/05126
IMPORT COL·LEGAL: 93,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)	PASIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	697.820	748.794	A) PASIVO NO CORRIENTE	759.346	807.710
I. Activos Financieros a l/p	697.820	748.794	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	759.346	807.710
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	697.820	748.794	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	571.123	743.766
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	484.523	657.166
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	691.968	743.766	1.2 Series subordinadas	86.600	86.600
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	155.601	34.553
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	35.826	35.826
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito (Nota 8)	120.845	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(1.070)	(1.273)
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	32.622	29.391
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	32.622	29.391
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulación	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	7.381	6.266	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.529)	(1.238)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-			
			B) PASIVO CORRIENTE	55.466	61.936
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	84.129	91.203	V. Provisiones a c/p	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	154	185	VI. Pasivos financieros a c/p	55.424	61.888
V. Activos financieros a c/p	35.416	38.099	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 10)	38	20
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	53.475	60.596
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	51.004	58.381
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	35.416	38.099	2.2 Series subordinadas	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	33.165	36.076	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	2.471	2.215
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3. Deudas con entidades de crédito (Notas 7 y 8)	1.169	150
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	78
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	647	72
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	522	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4. Derivados	742	1.122
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	742	1.122
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.18 Bonos de titulación	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.19 Otros	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.20 Activos Dudosos	164	136	VII. Ajustes por periodificaciones	42	48
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	37	41
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	2.010	1.800	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	32	41
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	77	87	1.3 Comisión agente financiero/pagos	5	-
4. Derivados	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	1.261	1.261
4.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(1.261)	(1.261)
5.1 Garantías financieras	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.2 Otros	-	-	2. Otros	5	7
VI. Ajustes por periodificaciones	69	49			
1. Comisiones	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(32.863)	(29.649)
2. Otros	69	49	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	48.490	52.870	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 12)	(32.622)	(29.391)
1. Tesorería	48.490	52.870	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 11)	(241)	(258)
TOTAL ACTIVO	781.949	839.997	TOTAL PASIVO	781.949	839.997

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2011

MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	21.823	23.375
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	21.059	22.815
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	764	560
2. Intereses y cargas asimilados	(14.119)	(9.947)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 9)	(11.558)	(9.666)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Notas 7 y 8)	(2.561)	(281)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 15)	(3.654)	(9.278)
A) MARGEN DE INTERESES	4.050	4.150
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(605)	(538)
7.1 Servicios exteriores (-)	(187)	(17)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 13)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(178)	(10)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(418)	(521)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(169)	(212)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(21)	(21)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	-	(179)
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos	(228)	(109)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(3.211)	(5.868)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(3.211)	(5.868)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta (Nota 5)	(31)	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	(203)	2.256
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	4.820	(1.486)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	4.163	1.152
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	20.189	23.277
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 9)	(11.113)	(9.457)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 15)	(4.034)	(13.015)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	662	478
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	(1.541)	(131)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(194)	(2.722)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(178)	(217)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(16)	(21)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	-	(2.484)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	851	84
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	1.073	346
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	-	-
3.4 Otros	(222)	(262)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(9.200)	(23.212)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(129.730)	(23.013)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	50.289	79.297
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 9)	(180.019)	(102.310)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	120.530	(199)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos (Nota 7)	120.845	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	-	(179)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(44)	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(271)	(20)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVA LENTES	(4.380)	(24.698)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	52.870	77.568
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	48.490	52.870

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2011	2010 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(6.885)	(2.278)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(6.885)	(2.278)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15)	3.654	9.278
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 12)	3.231	(7.000)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 11)	17	28
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(17)	(28)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011

MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2011

1. Reseña del Fondo

MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 26 de noviembre de 2008, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Disposiciones Iniciales de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de tres series de bonos de titulización, por un importe total de 1.050.000 miles de euros, (véase Nota 9). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 28 de noviembre de 2008, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Catalunya Banc, en adelante Catalunya Banc). 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 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 169 miles de euros (212 miles de euros en el ejercicio 2010).

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

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca es Catalunya Banc. Esta sociedad realiza la actividad financiera que, previamente a su aportación a la misma, realizaba Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (CatalunyaCaixa). La citada aportación se ha realizado en el año 2011. A 31 de diciembre de 2011, los accionistas de Catalunya Banc, S.A. son el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria con un 89,74% y CatalunyaCaixa con un 10,26%.

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 comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de intereses y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjunto en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al 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), y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de

obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 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 30 de marzo de 2012, 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.

La entidad tiene los registros contables del Fondo expresados al céntimo de euro, si bien, dada la magnitud de las cifras, estas cuentas anuales se presentan en miles de euros. Como consecuencia de ello, pueden existir diferencias por el redondeo de saldos, que en ningún caso son significativas.

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 y teniendo un efecto significativo, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c, 4 y 5) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b, 5 y 15). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, 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 2011, 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 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2011, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se han producido cambios en determinados criterios de registro a efectos de presentación respecto al ejercicio 2010 en Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo.

Dichos cambios implican básicamente la inclusión de los siguientes epígrafes adicionales:

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.
- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

Como consecuencia de estos cambios, se han modificado los datos comparativos referidos al ejercicio 2010 para adecuarlos a los nuevos criterios.

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 2010.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2011, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2011, 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”.
- 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.

Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo (excluidos los derivados financieros, descritos en el apartado siguiente) y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes, se estima que el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2011 no difieren significativamente de sus correspondientes valores en libros.)

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la

parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

Este método, altamente aceptado por el mercado, se basa en la actualización de los flujos de caja futuros que han sido calculados en base a proyecciones de amortizaciones del principal pendiente y descontados a una curva de tipos basada en tipos de depósito y cotizaciones de swaps, tanto para los activos cedidos como para los bonos emitidos.

Al 31 de diciembre de 2011, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

iv. Registro de resultados

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados.

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.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado o cuando lleve 18 meses con saldos impagados indistintamente, 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.

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).

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 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

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 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 detacción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable préstamo subordinado alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable préstamo subordinado cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 7). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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

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

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

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

i) Gastos de constitución y emisión en transición

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

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

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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. Asimismo, se dan de baja los activos financieros del balance cuando lleven 18 meses con saldos impagados, 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 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 (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación).

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

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

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

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 26 de noviembre de 2008 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Disposiciones Iniciales de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal e intereses, ordinarios y de demora, por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2010	833.738	39.051
Amortización (**)	(40.246)	(39.051)
Otros (*)	(6.599)	-
Trasposos	(38.099)	38.099
Saldos a 31 de diciembre de 2010	748.794	38.099
Amortización (**)	(12.190)	(38.099)
Otros (*)	(3.368)	-
Trasposos	(35.416)	35.416
Saldos a 31 de diciembre de 2011	697.820	35.416

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 7.545 miles de euros (6.402 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el saldo de Activos dudosos, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados:

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	6.327
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(3.781)
Recuperación en efectivo	(634)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	5.561
Saldos al cierre del ejercicio	7.473

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 2,4% (5,48% en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 3,11% y 2,57%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 21.059 y 22.815 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias. En el cuadro S.05.5.E se muestra la distribución de la cartera en función del tipo de interés nominal vigente a 31 de diciembre de 2011.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2011, 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	403	1.466	2.553	9.930	35.122	685.291

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2010:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	468	1.288	2.780	9.711	36.775	737.109

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 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Con antigüedad inferior a tres meses	284	151
Con antigüedad superior a tres meses	7.189	6.176
	7.473	6.327
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	72	75
	7.545	6.402

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el saldo de Activos fallidos, y por tanto dado de baja de balance, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	5.501
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	3.781
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	(1.043)
Saldos al cierre del ejercicio	8.239

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2011 y 2010, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	1.238	711
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	291	527
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	1.529	1.238

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 4.002 y 5.667 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 1.082 y 348 , 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 a 105.000 miles de euros, equivalente 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 2012.

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 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	185	-
Adiciones	-	185
Retiros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	185	185
Dotaciones con cargo a resultados	(31)	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	154	185

El valor razonable de los activos descritos con anterioridad se estima que no difiere de manera significativa de su valor contable.

A continuación se incluye un detalle de los bienes adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2011:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500	185	-	100%	1 año	25%	-
Más de 500, sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

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

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.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en el Banco Santander. En este ejercicio 2011, se produjo el cambio de la anterior entidad Banco Popular por disminución de rating según se estipula en el folleto.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 Meses + 0,15 . Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Santander 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 2011 y 2010, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,63% y 1,00% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 682 y 482 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 7) que será financiado mediante el Préstamo Subordinado.

El movimiento del fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2011, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos a 31 de diciembre de 2010	36.750	35.923	52.870
Variación neta el 20.01.11	36.750	34.278	35.695
Variación neta el 20.04.11	36.750	33.840	34.803
Variación neta el 20.07.11	36.750	34.656	35.685
Variación neta el 20.10.11	36.750	34.840	35.853
Saldos a 31 de diciembre de 2011	36.750	34.840	48.490

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

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Período	Acumulado
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real	Real
Cobros por amortizaciones ordinarias	24.376	75.144
Cobros por amortizaciones extraordinarias	19.567	215.124
Cobros por intereses ordinarios	15.774	72.129
Cobros por intereses previamente impagados	4.357	20.405
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	7.390	21.331
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	87	311
Otros cobros en efectivo	120.776	155.823
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A)	59.363	307.217
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A)	9.257	40.186
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	881	2.797
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	975	3.028
Pagos por amortizaciones anticipadas (SERIE A)	120.656	120.656
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	2.752
Pagos por intereses de préstamos subordinados	1.541	2.554
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	4.034	32.587
Otros pagos del período	-	-

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN
--

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	4,55%	Bono A	8,68
Tasa Fallidos	0,68%	Bono B	14,98
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono C	14,98
Tasa Amortización Anticipada	5,00%		
LTV Medio Ponderado	53,63%		

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
--

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	1,02%	Bono A	6,50
Tasa Fallidos	1,03%	Bono B	9,30
Tasa Recuperación Fallidos	15,65%	Bono C	9,30
Tasa Amortización Anticipada	2,40%		
LTV Medio Ponderado	52,79%		

7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 38.750.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 36.750.000 euros. El fondo de reserva podrá decrecer trimestralmente en cada fecha de pago una vez alcance el 4% del saldo vivo de los derechos de crédito, manteniéndose en dicho porcentaje hasta que el fondo alcance el 1,30% del saldo inicial de los derechos de crédito, momento a partir del cual permanecerá constante en dicho nivel. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 34.840 y 35.923 miles de euros, respectivamente (Véase nota 6).

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 486 y 281 miles de euros, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha amortizado 0 y 179 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	1.273	-
Repercusión de pérdidas	-	1.273
Repercusión de ganancias	(203)	-
Saldos al cierre del ejercicio	1.070	1.273

8. Préstamo B

El saldo que figura en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito", al 31 de diciembre de 2011, corresponde a un préstamo subordinado de carácter mercantil, formalizado en fecha 4 de marzo de 2011, por un importe total de 120.845 miles euros (el "Préstamo B"), concedido por Catalunya Banc, S.A.. El destino de dicho préstamo, por la Sociedad Gestora, ha sido la amortización anticipada parcial de 1.670 Bonos de la Serie A más el cupón pendiente de pago de los mismos. Amortización que se produjo mediante una Fecha de Pago extraordinaria del Fondo realizada el 4 de marzo de 2011.

El tipo de interés nominal anual del Préstamo B es el Euribor a un mes, más un margen de 0,60%, 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 el ejercicio 2011, ha ascendido a 2.075 miles de euros.

La amortización del Préstamo B se situará en el mismo lugar de los Bonos de la Serie B del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, de conformidad con las reglas recogidas en el Folleto Informativo del Fondo.

La inclusión del Préstamo B se realizó con el fin de que la estructura de la operación alcanzara la calificación de los Bonos de la Serie A otorgada por DBRS.

9. Obligaciones y otros valores negociables

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

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	963.400.000 euros
Número de bonos	9.634
Importe nominal unitario	100.000 euros

Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,30%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tendrá lugar el 20 de abril de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A1, al tipo de interés establecido del 4,236%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y DBRS
Calificación inicial	Aaa y A respectivamente
Calificación actual	Aa2 y A respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	47.200.000 euros
Número de bonos	472
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,60%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre, de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tendrá lugar el 20 de abril de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B, al tipo de interés establecido del 4.536%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	A2
Calificación actual	A2

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	39.400.000 euros
Número de bonos	394
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 1,20%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre, de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tendrá lugar el 20 de abril de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C, al tipo de interés establecido del 5,136%.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Ba2
Calificación actual	Ba2

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

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

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 22 de enero de 2052. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimiento final previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2011, 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
Bonos de Titulización	-	-	-	-	622.127	-

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2010	738.736	79.121	47.200	-	39.400	-	825.336	79.121
Amortización de 20 de enero de 2010	-	(37.116)	-	-	-	-	-	(37.116)
Amortización de 20 de abril de 2010	-	(27.311)	-	-	-	-	-	(27.311)
Amortización de 20 de julio de 2010	-	(21.316)	-	-	-	-	-	(21.316)
Amortización de 20 de octubre de 2010	-	(16.567)	-	-	-	-	-	(16.567)
Trasposos	(81.570)	81.570	-	-	-	-	(81.570)	81.570
Saldos a 31 de diciembre de 2010	657.166	58.381	47.200	-	39.400	-	743.766	58.381
Amortización de 20 de enero de 2011	-	(19.497)	-	-	-	-	-	(19.497)
Amortización anticipada parcial de 4 de marzo de 2011	-	(120.656)	-	-	-	-	-	(120.656)
Amortización de 20 de abril de 2011	-	(14.841)	-	-	-	-	-	(14.841)
Amortización de 20 de julio de 2011	-	(12.584)	-	-	-	-	-	(12.584)
Amortización de 20 de octubre de 2011	-	(12.442)	-	-	-	-	-	(12.442)
Trasposos	(172.643)	172.643	-	-	-	-	(172.643)	172.643
Saldos a 31 de diciembre de 2011	484.523	51.004	47.200	-	39.400	-	571.123	51.004

En los epígrafes “Series no subordinadas” y “Series subordinadas” del pasivo corriente se incluye, en su caso, el principal vencido no pagado, cuyo detalle se muestra en el estado financiero público S.05.2.B, que forma parte de ésta memoria.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,73% y 1,13%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 11.558 y 9.666 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 no vencidos 2.471 y 2.215 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

10. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Acreeed - Anticipos De Costas	25	11
Acreeed - Otros	13	8
H.P. Acreeedor Por Conceptos Fiscales	-	1
	38	20

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago no indicados en la presente memoria de cuentas anuales. Asimismo la totalidad de los pagos realizados durante el ejercicio 2011 se han realizado dentro del plazo legal de pago.

11. Ajustes repercutidos en estado de ingresos y gastos reconocidos - Gastos de constitución y emisión en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, de los gastos de constitución y emisión del Fondo (véase Nota 3-h). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	258	285
Activaciones	-	-
Amortizaciones (*)	(17)	(27)
Saldos al cierre del ejercicio	241	258

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

12. Ajustes repercutidos en estado de ingresos y gastos reconocidos - Coberturas de flujos de efectivo

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(29.391)	(36.391)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	(3.231)	7.000
Saldos al cierre del ejercicio	(32.622)	(29.391)

13. 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 entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (7 miles de euros en el ejercicio 2010), único servicio prestado por dicho auditor.

14. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2011 y 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.

15. Derivados de cobertura

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 3.654 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2010 se registraron 9.278 miles de euros de gasto.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2011 y 2010 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

16. Gestión del riesgo

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

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

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

A fin de mitigar ese riesgo de impago de los activos la estructura financiera del fondo cuenta con distintas mejoras crediticias, como un Fondo de Reserva, la subordinación de unos tramos de bonos sobre otros e incluso la postergación de los más subordinados bajo circunstancias concretas, y la

declaración de fallido de un activo, y su consiguiente baja anticipada del fondo, en el caso de cumplir determinadas condiciones.

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

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

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Impago de Activos

Tasa Morosidad	1,02%
Tasa Fallidos	1,03%
Tasa Recuperación Fallidos	15,65%

Fondo de Reserva

Importe Inicial	36.750
Importe Mínimo	18.375
Importe Requerido Actual	36.750
Importe Actual	34.840

Cartera de Activos - Situación Inicial

Número Operaciones	16.902
Principal Pendiente	1.050.001
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,87%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	293

Cartera de Activos - Situación Actual

Número Operaciones	12.140
Principal Pendiente	732.606
Porcentaje Pendiente Amortizar	69,77%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,11%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	267
Amortización Anticipada - TAA	2,40%

Bonos Titulización

Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,96%
Vida total residual Estimada Anticipada	15,25 años

Permuta Financiera

Margen	0,50%
--------	-------

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	12.140	0031	732.606	0061	12.994	0091	786.169	0121	16.902	0151	1.050.001
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	12.140	0050	732.606	0080	12.994	0110	786.169	0140	16.902	0170	1.050.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
	Código	Importe	Código	Importe
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-3.781	0206	-5.426
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-31.662	0210	-33.066
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-18.120	0211	-45.646
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-317.394	0212	-263.832
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	732.606	0214	786.169
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,40	0215	5,48

(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: **MBCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

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							Deuda Total			
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido				
Hasta 1 mes	0700	263	0710	47	0720	24	0730	71	0740	17.368	0750	17.539
De 1 a 3 meses	0701	165	0711	79	0721	54	0731	133	0741	10.783	0751	10.977
De 3 a 6 meses	0703	29	0713	34	0723	20	0733	54	0743	2.200	0753	2.254
De 6 a 9 meses	0704	22	0714	26	0724	21	0734	47	0744	2.590	0754	2.637
De 9 a 12 meses	0705	13	0715	14	0725	7	0735	21	0745	770	0755	791
De 12 meses a 2 años	0706	18	0716	17	0726	13	0736	30	0746	1.538	0756	1.568
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	510	0719	217	0729	139	0739	356	0749	35.249	0759	35.766

(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 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular(p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación						
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido										
Hasta 1 mes	0772	263	0782	47	0792	24	0802	71	0812	17.368	0822	17.539	0832	58.056	0842	30,21		
De 1 a 3 meses	0773	165	0783	79	0793	54	0803	133	0813	10.783	0823	10.977	0833	31.307	0843	35,06		
De 3 a 6 meses	0774	29	0784	34	0794	20	0804	54	0814	2.200	0824	2.254	0834	5.355	1854	5.355	0844	42,11
De 6 a 9 meses	0775	22	0785	26	0795	21	0805	47	0815	2.590	0825	2.637	0835	5.196	1855	5.196	0845	50,75
De 9 a 12 meses	0776	13	0786	14	0796	7	0806	21	0816	770	0826	791	0836	2.444	1856	2.444	0846	32,32
De 12 meses a 2 años	0777	18	0787	17	0797	13	0807	30	0817	1.538	0827	1.568	0837	3.665	1857	3.665	0847	42,78
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	510	0789	217	0799	139	0809	356	0819	35.249	0829	35.766	0839	106.023			0849	33,73

(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

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	1,02	0869	1,03	0887	15,65	0905	0,80	0923	0,62	0941	0,00	0959	4,55	0977	0,68	0995	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
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
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
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
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
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
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

(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") y se expresarán en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará 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)

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	287	1310	403	1320	316	1330	468	1340	163	1350	489
Entre 1 y 2 años	1301	357	1311	1.466	1321	314	1331	1.288	1341	356	1351	1.651
Entre 2 y 3 años	1302	353	1312	2.553	1322	400	1332	2.780	1342	417	1352	2.707
Entre 3 y 5 años	1303	673	1313	9.930	1323	784	1333	9.711	1343	987	1353	10.611
Entre 5 y 10 años	1304	1.470	1314	35.122	1324	1.586	1334	36.775	1344	2.596	1354	56.125
Superior a 10 años	1305	9.000	1315	683.133	1325	9.594	1335	735.147	1345	12.383	1355	978.418
Total	1306	12.140	1316	732.607	1326	12.994	1336	786.169	1346	16.902	1356	1.050.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	22,21			1327	22,86			1347	24,41		

(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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 26/11/2008	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	5,55	0632	4,57	0634	2,48

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **MBCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 26/11/2008			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)		
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0361799002	SERIE A	7.964	67	535.527	6,50	9.634	74	715.547	5,70	9.634	100	963.400	8,68
ES0361799010	SERIE B	472	100	47.200	9,30	472	100	47.200	8,70	472	100	47.200	14,98
ES0361799028	SERIE C	394	100	39.400	9,30	394	100	39.400	8,70	394	100	39.400	14,98
Total		8006	8.830	8025	622.127	8045	10.500	8065	802.147	8085	10.500	8105	1.050.000

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 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		Intereses								Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		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)	Intereses impagados	Principal no vencido			Principal impagado	Total pendiente			
Serie (1)		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995					
ES0361799002	SERIE A	NS	EURIBOR 3	0,30	1,88	360	73	2.040	0	535.527	0	537.567						
ES0361799010	SERIE B	S	EURIBOR 3	0,60	2,18	360	73	209	0	47.200	0	47.409						
ES0361799028	SERIE C	S	EURIBOR 3	1,20	2,78	360	73	222	0	39.400	0	39.622						
Total								9228	2.471	9105	0	9085	622.127	9095	0	9115	624.598	9227

(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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 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)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0361799002	SERIE A	22-01-2052	180.020	427.873	9.257	40.186	102.310	247.853	8.049	30.929								
ES0361799010	SERIE B	22-01-2052			881	2.797			637	1.916								
ES0361799028	SERIE C	22-01-2052			975	3.028			771	2.053								
Total			7305	180.020	7315	427.873	7325	11.113	7335	46.011	7345	102.310	7355	247.853	7365	9.457	7375	34.898

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0361799002	SERIE A	30-11-2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0361799010	SERIE B	28-11-2008	MDY	A2	A2	A2
ES0361799028	SERIE C	28-11-2008	MDY	Ba2	Ba2	Ba2
ES0361799002	SERIE A	28-02-2011	DBRS	A	-	-

(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; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **MBCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	34.840	1010	35.923
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	4,76	1020	4,57
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,12	1040	1,21
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	86,08	1120	89,20
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 ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E 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	Catalunya Banc, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **MBCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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	90	0100	7.189	0200	6.164	0300	0,98	0400	0,78	1120	1,02		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	284	0210	163	0310	0,04	0410	0,02	1130	0,04		
Total Morosos					0120	7.473	0220	6.327	0320	1,02	0420	0,80	1140	1,06	1280	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	7.060	0230	4.440	0330	0,67	0430	0,42	1050	0,62		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	18.218	0240	15.889	0340	1,74	0440	1,51	1160	1,71		
Total Fallidos					0150	25.278	0250	20.329	0350	2,41	0450	1,94	1200	2,33	1290	0

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
	0500		0520		0540		
Amortización secuencial: series (4)							0560
serie B ES0361799010	1,25		1,02		1,06		Aptdo. 4.9.3.2 - pag. 46
serie C ES0361799028	1,00		1,02		1,06		Aptdo. 4.9.3.2 - pag. 46
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)							0566
serie B ES0361799010	16,00		2,41		2,33		Aptdo. 3.4.6.2 - pag. 124
serie C ES0361799028	10,00		2,41		2,33		Aptdo. 3.4.6.2 - pag. 124
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	1,02	0552	1,06	0572
OTROS TRIGGERS (3)			0513		0523		0553
							0573

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

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

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

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

RATIO DE MOROSIDAD = (Principal Pendiente de Vencer Moroso + Principal Vencido No cobrado Moroso) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos)

RATIO FALLIDOS = (Importe Acumulado de Write-Off) / (Saldo Vivo Inicial Pendiente de los Activos)

SALDO VIVO PENDIENTE DE LOS ACTIVOS = (Saldo Principal Pendiente de Vencer + Saldo Vencido no Cobrado)

WRITE-OFF ACUMULADOS = Importe de los préstamos fallidos acumulados definidos como operaciones con una morosidad igual o superior a 18 meses, o considerados como tal por el cedente.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2008			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Andalucía	0400	442	0426	29.157	0452	464	0478	31.181	0504	535	0530	36.992
Aragón	0401	155	0427	8.634	0453	163	0479	9.217	0505	209	0531	12.345
Asturias	0402	11	0428	976	0454	11	0480	1.008	0506	14	0532	1.105
Baleares	0403	108	0429	6.692	0455	113	0481	7.354	0507	165	0533	9.911
Canarias	0404	84	0430	6.925	0456	85	0482	7.156	0508	102	0534	8.958
Cantabria	0405	29	0431	1.182	0457	29	0483	1.239	0509	32	0535	1.489
Castilla-León	0406	123	0432	6.514	0458	124	0484	6.842	0510	146	0536	8.273
Castilla La Mancha	0407	159	0433	10.141	0459	163	0485	10.601	0511	199	0537	13.618
Cataluña	0408	8.497	0434	512.429	0460	9.171	0486	550.773	0512	12.136	0538	741.872
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	190	0436	6.152	0462	195	0488	6.618	0514	216	0540	8.245
Galicia	0411	82	0437	3.527	0463	85	0489	3.702	0515	102	0541	4.620
Madrid	0412	914	0438	63.290	0464	973	0490	68.025	0516	1.253	0542	92.856
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	200	0440	11.198	0466	212	0492	11.966	0518	275	0544	16.725
Navarra	0415	32	0441	2.419	0467	37	0493	2.754	0519	52	0545	4.811
La Rioja	0416	17	0442	1.000	0468	17	0494	1.040	0520	19	0546	1.813
Comunidad Valenciana	0417	1.069	0443	59.675	0469	1.122	0495	63.865	0521	1.404	0547	83.203
País Vasco	0418	28	0444	2.695	0470	30	0496	2.828	0522	43	0548	3.165
Total España	0419	12.140	0445	732.606	0471	12.994	0497	786.169	0523	16.902	0549	1.050.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	12.140	0450	732.606	0475	12.994	0501	786.169	0527	16.902	0553	1.050.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 26/11/2008					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	12.140	0577	732.606	0583	732.606	0600	12.994	0606	786.169	0611	786.169	0620	16.902	0626	1.050.001	0631	1.050.001
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	12.140			0588	732.606	0605	12.994			0616	786.169	0625	16.902			0636	1.050.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	8.282	1110	311.831	1120	10.073	1130	357.035	1140	13.139	1150	475.608
40% - 60%	1101	1.341	1111	77.972	1121	752	1131	75.227	1141	908	1151	91.756
60% - 80%	1102	1.226	1112	107.505	1122	700	1132	86.069	1142	738	1152	91.950
80% - 100%	1103	1.290	1113	234.947	1123	1.468	1133	267.486	1143	2.114	1153	389.945
100% - 120%	1104	1	1114	352	1124	1	1134	352	1144	3	1154	743
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	12.140	1118	732.607	1128	12.994	1138	786.169	1148	16.902	1158	1.050.002
Media ponderada (%)			1119	52,79			1139	52,14			1159	53,63

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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		Principal 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	7.073		513.515		0,96		2,88	
EURIBOR 1 AÑO B.O.E.	5		843		1,09		3,77	
Mibor 1 Año	58		954		1,03		3,02	
Préstamos Hipotecarios Cajas	899		24.517		0,38		3,79	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	4.043		191.982		0,26		3,63	
Tipo Activo CECA	62		795		0,34		5,42	
Total	1405	12.140	1415	732.606	1425	0,75	1435	3,11

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal 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	4	1523	457	1544	1.319	1565	123.456	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	957	1524	85.623	1545	4.508	1566	352.222	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	3.250	1525	270.188	1546	1.039	1567	75.482	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	3.262	1526	211.075	1547	4.063	1568	193.494	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	2.743	1527	120.926	1548	1.121	1569	23.539	1590	6	1611	1.018
4% - 4,49%	1507	1.142	1528	29.176	1549	643	1570	10.332	1591	3	1612	335
4,5% - 4,99%	1508	462	1529	7.691	1550	167	1571	3.964	1592	120	1613	13.930
5% - 5,49%	1509	218	1530	5.031	1551	114	1572	3.451	1593	2.500	1614	229.981
5,5% - 5,99%	1510	87	1531	2.302	1552	16	1573	209	1594	6.949	1615	471.302
6% - 6,49%	1511	9	1532	98	1553	4	1574	20	1595	4.209	1616	237.617
6,5% - 6,99%	1512	4	1533	12	1554	0	1575	0	1596	1.594	1617	60.470
7% - 7,49%	1513	1	1534	1	1555	0	1576	0	1597	647	1618	16.000
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	520	1619	10.118
8% - 8,49%	1515	1	1536	29	1557	0	1578	0	1599	258	1620	6.235
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	79	1621	2.774
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	12	1622	166
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	5	1623	53
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	12.140	1541	732.609	1562	12.994	1583	786.169	1604	16.902	1625	1.049.999
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	3,11			9584	2,57			1626	5,87
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,99			9585	1,36			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 26/11/2008		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,00		2030	0,98		2060	0,84	
Sector: (1)	2010		2020	2040		2050	2070		2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011						Situación inicial 26/11/2008					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	8.830	3060	622.127	3110	622.127	3170	10.500	3230	1.050.000	3250	1.050.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	8.830			3160	622.127	3220	10.500			3300	1.050.000

MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

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

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.050.000.000 euros integrados por 9.634 bonos de la Serie A, 472 bonos de la Serie B y 394 bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, otorgadas por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, A2 y Ba2 respectivamente, y una calificación de A de la Serie A otorgada por DBRS. 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 S.03 — Estado de Flujos de Efectivo de las presentes Cuentas Anuales).

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

4. Perspectivas de futuro

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

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

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2011

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	12.117	100,000000%	729.914.759,06	100,000000%	3,106106%	0,754406	52,689969	266,785009	25/03/2034
Total por tipo de garantía:	12.117	100,000000%	729.914.759,06	100,000000%	3,106106%	0,754406	52,689969	266,785009	25/03/2034
Total cartera	12.117	100,000000%	729.914.759,06	100,000000%					
					3,106106	0,754406	52,689969	266,785009	25/03/2034
			60.238,90		3,350941	0,821415	33,277957	202,268476	08/11/2028
			28,17		1,916000	-0,250000	0,075503	1,018480	31/01/2012
			1.124.073,62		8,000000	6,000000	100,000000	436,993840	31/05/2048

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2012	309	2,550136%	451.110,07	0,061803%	3,838478%	0,831111	12,072381	8,677155	20/09/2012
2013	355	2,929768%	1.506.684,18	0,206419%	3,906245%	0,884059	16,447895	18,415735	14/07/2013
2014	334	2,756458%	2.460.929,58	0,337153%	3,713436%	0,798254	16,427739	30,726774	23/07/2014
2015	344	2,838987%	3.834.571,66	0,525345%	3,540604%	0,785134	17,655136	42,404481	14/07/2015
2016	324	2,673929%	5.989.219,19	0,820537%	3,488373%	0,816406	22,786277	54,624816	20/07/2016
2017	278	2,294297%	4.991.532,64	0,683851%	3,571083%	0,985100	28,125126	66,864351	27/07/2017
2018	400	3,301147%	6.107.596,74	0,836755%	3,703900%	1,044411	31,087679	76,332180	11/05/2018
2019	219	1,807378%	5.426.199,57	0,743402%	3,366381%	0,757486	24,605043	91,416780	13/08/2019
2020	284	2,343814%	8.380.368,84	1,148130%	3,220251%	0,740672	24,082140	102,397881	13/07/2020
2021	298	2,459355%	10.666.557,38	1,461343%	3,372151%	0,834896	28,622789	114,921634	29/07/2021
2022	341	2,814228%	12.646.972,91	1,732664%	3,314464%	0,849366	30,220711	126,397619	13/07/2022
2023	209	1,724849%	8.615.875,44	1,180395%	3,189329%	0,889250	32,894580	136,683987	22/05/2023
2024	247	2,038458%	9.753.870,18	1,336303%	3,288371%	0,684930	31,071916	150,764703	24/07/2024
2025	399	3,292894%	18.781.504,18	2,573109%	3,160362%	0,716265	33,090411	162,391692	13/07/2025
2026	415	3,424940%	20.833.905,08	2,854293%	3,156314%	0,757449	31,336296	174,282052	10/07/2026
2027	431	3,556986%	22.373.844,21	3,065268%	3,201775%	0,786071	34,958121	186,344378	12/07/2027
2028	317	2,616159%	17.574.421,41	2,407736%	3,133380%	0,810603	41,952009	197,384367	12/06/2028
2029	314	2,591401%	16.023.044,28	2,195194%	3,237837%	0,668658	43,875838	211,300618	09/08/2029
2030	397	3,276389%	20.616.535,09	2,824513%	3,210672%	0,681022	41,367061	223,023264	01/08/2030
2031	438	3,614756%	25.308.324,07	3,467299%	3,160356%	0,670963	40,321268	234,539394	18/07/2031
2032	515	4,250227%	32.813.579,39	4,495536%	3,203440%	0,689729	47,015397	246,785470	25/07/2032
2033	413	3,408434%	27.591.827,89	3,780144%	3,190530%	0,766224	51,944882	257,379630	12/06/2033
2034	573	4,728893%	41.432.643,96	5,676367%	3,067471%	0,711277	51,567990	271,077500	03/08/2034
2035	974	8,038293%	79.538.451,19	10,896951%	2,994755%	0,725553	57,578470	281,903087	28/06/2035
2036	1.131	9,333994%	95.889.452,96	13,137075%	3,057044%	0,724076	52,242820	294,726962	23/07/2036
2037	1.005	8,294132%	95.808.152,91	13,125937%	3,036355%	0,799774	58,319413	306,717720	23/07/2037
2038	249	2,054964%	21.161.814,26	2,899217%	2,943244%	0,844372	52,646330	315,038748	02/04/2038
2039	30	0,247586%	3.807.317,11	0,521611%	3,224411%	0,731878	80,076249	331,105567	04/08/2039
2040	10	0,082529%	2.114.594,12	0,289704%	2,850658%	0,664125	72,979749	345,104281	03/10/2040
2041	42	0,346620%	7.151.946,11	0,979833%	2,956212%	0,821608	81,971041	355,470993	15/08/2041
2042	119	0,982091%	21.564.805,40	2,954428%	2,955733%	0,833901	87,266857	368,637588	19/09/2042
2043	52	0,429149%	9.318.208,58	1,276616%	2,879056%	0,939948	83,464444	376,139946	06/05/2043
2044	13	0,107287%	3.072.864,54	0,420990%	2,969391%	0,641013	83,166994	389,468577	14/06/2044
2045	23	0,189816%	4.658.960,98	0,638288%	2,965909%	0,840116	84,243996	403,325895	10/08/2045
2046	131	1,081126%	26.868.454,11	3,681040%	3,070988%	0,590202	84,165704	414,742890	24/07/2046

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2047	161	1,328712%	30.612.126,79	4,193932%	2,969442%	0,783662	82,856226	427,394179	13/08/2047
2048	23	0,189816%	4.166.492,06	0,570819%	2,834696%	0,781984	76,881735	434,623853	20/03/2048
Total cartera	12.117	100,000000%	729.914.759,06	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			3,106106	0,754406	52,689969	266,785009	25/03/2034
		<i>Media simple:</i>	60.238,90		3,350941	0,821415	33,277957	202,268476	08/11/2028
		<i>Mínimo:</i>	28,17		1,916000	-0,250000	0,075503	1,018480	31/01/2012
		<i>Máximo:</i>	1.124.073,62		8,000000	6,000000	100,000000	436,993840	31/05/2048

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
					%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	54	0,445655%	4.621.395,98	0,633142%	2,910827%	0,882444	73,559777	310,361056	11/11/2037
11	Cádiz	119	0,982091%	6.762.389,66	0,926463%	3,006981%	0,993949	63,126438	325,590586	17/02/2039
14	Córdoba	29	0,239333%	2.136.491,18	0,292704%	2,846020%	0,816075	64,127575	304,364032	12/05/2037
18	Granada	18	0,148552%	1.597.688,14	0,218887%	2,875244%	0,903895	63,906032	270,641110	21/07/2034
21	Huelva	42	0,346620%	2.211.908,23	0,303037%	2,870241%	0,642180	56,973141	305,531228	17/06/2037
23	Jaén	10	0,082529%	1.336.531,34	0,183108%	2,651954%	0,770223	80,026628	267,976239	01/05/2034
29	Málaga	97	0,800528%	6.616.236,16	0,906440%	2,904457%	0,879854	52,960934	283,447392	14/08/2035
41	Sevilla	73	0,602459%	3.795.095,76	0,519937%	2,975574%	0,756982	57,538296	285,629863	20/10/2035
01	Andalucía	442	3,647768%	29.077.736,45	3,983717%	2,918487%	0,864279	62,167397	299,612598	18/12/2036
22	Huesca	23	0,189816%	1.132.752,90	0,155190%	2,982281%	0,744775	66,008995	231,130623	05/04/2031
44	Teruel	11	0,090782%	540.999,97	0,074118%	2,951843%	0,685005	48,530874	256,669800	21/05/2033
50	Zaragoza	121	0,998597%	6.927.774,29	0,949121%	3,172628%	0,794917	60,881729	249,807054	25/10/2032
02	Aragón	155	1,279195%	8.601.527,16	1,178429%	3,133674%	0,781401	60,780133	247,779154	24/08/2032
33	Asturias	11	0,090782%	973.012,48	0,133305%	2,904638%	0,802113	75,784372	283,101094	04/08/2035
03	Asturias	11	0,090782%	973.012,48	0,133305%	2,904638%	0,802113	75,784372	283,101094	04/08/2035
07	Baleares	108	0,891310%	6.666.770,27	0,913363%	2,992968%	0,847072	51,696766	244,190645	07/05/2032
04	Baleares	108	0,891310%	6.666.770,27	0,913363%	2,992968%	0,847072	51,696766	244,190645	07/05/2032
35	Las Palmas	35	0,288850%	2.836.153,43	0,388560%	2,898495%	0,901506	71,029352	278,295721	11/03/2035
38	Sta. Cruz Tenerife	49	0,404391%	4.069.513,48	0,557533%	2,738666%	0,743942	75,507234	321,874787	27/10/2038
05	Canarias	84	0,693241%	6.905.666,91	0,946092%	2,804307%	0,808653	73,668171	303,976890	30/04/2037
39	Cantabria	29	0,239333%	1.177.060,02	0,161260%	2,891893%	0,768559	43,887331	256,436303	14/05/2033
06	Cantabria	29	0,239333%	1.177.060,02	0,161260%	2,891893%	0,768559	43,887331	256,436303	14/05/2033
08	Barcelona	6.989	57,679294%	426.309.671,84	58,405405%	3,159050%	0,702877	50,231983	268,420291	14/05/2034
17	Girona	687	5,669720%	41.603.977,79	5,699841%	3,125308%	0,759188	52,978409	260,344998	10/09/2033
25	Lleida	293	2,418090%	14.427.699,16	1,976628%	3,086507%	0,810781	54,929477	273,199693	07/10/2034
43	Tarragona	509	4,200710%	28.169.927,61	3,859345%	3,154593%	0,771995	56,195893	252,668809	20/01/2033
07	Catalunya	8.478	69,967814%	510.511.276,40	69,941218%	3,154004%	0,714330	50,917647	267,028105	02/04/2034
01	Alava	8	0,066023%	911.699,18	0,124905%	2,854091%	0,810734	77,621403	306,729822	23/07/2037
20	Guipúzcoa	2	0,016506%	85.974,20	0,011779%	3,060817%	1,119095	25,446248	270,509426	17/07/2034
48	Vizcaya	18	0,148552%	1.690.066,12	0,231543%	3,028500%	0,930838	71,711532	299,890589	27/12/2036
08	Euskadi	28	0,231080%	2.687.739,50	0,368226%	2,970373%	0,896120	72,236287	301,270671	07/02/2037

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
06	Badajoz	119	0,982091%	4.094.136,60	0,560906%	2,949160%	0,960825	44,755269	251,857014	26/12/2032
10	Cáceres	71	0,585954%	2.033.804,52	0,278636%	2,961528%	0,933450	36,360736	211,673726	21/08/2029
09	Extremadura	190	1,568045%	6.127.941,12	0,839542%	2,953265%	0,951740	41,969204	238,520568	16/11/2031
15	A Coruña	10	0,082529%	406.319,90	0,055667%	3,175391%	0,933156	42,358280	236,825744	25/09/2031
27	Lugo	17	0,140299%	615.014,01	0,084258%	2,949430%	0,736840	40,004920	220,505125	17/05/2030
32	Orense	31	0,255839%	1.372.004,48	0,187968%	2,671028%	0,714805	57,448376	280,871096	28/05/2035
36	Pontevedra	24	0,198069%	1.120.203,48	0,153470%	2,870412%	0,768834	47,581811	235,202600	07/08/2031
10	Galicia	82	0,676735%	3.513.541,87	0,481363%	2,841655%	0,761139	49,504274	250,650756	19/11/2032
05	Avila	10	0,082529%	366.399,74	0,050198%	3,416391%	0,726999	38,108167	223,835978	26/08/2030
09	Burgos	14	0,115540%	810.905,85	0,111096%	2,901338%	0,628986	51,542229	250,016183	31/10/2032
24	Leon	13	0,107287%	727.259,23	0,099636%	2,764869%	0,795872	65,007098	234,272959	10/07/2031
34	Palencia	23	0,189816%	1.458.124,73	0,199766%	3,184104%	1,067942	74,773885	257,233612	08/06/2033
37	Salamanca	18	0,148552%	862.019,20	0,118099%	3,078668%	0,806903	49,611488	266,577320	19/03/2034
40	Segovia	19	0,156804%	860.877,30	0,117942%	2,928702%	0,743877	60,244787	249,628154	19/10/2032
42	Soria	5	0,041264%	254.961,24	0,034930%	3,232082%	0,882652	60,766486	184,755231	24/05/2027
47	Valladolid	18	0,148552%	956.235,08	0,131006%	3,187549%	0,753072	59,403842	286,606675	19/11/2035
49	Zamora	3	0,024759%	194.896,98	0,026701%	3,684103%	1,142118	52,042528	179,104548	03/12/2026
11	Castilla-León	123	1,015103%	6.491.679,35	0,889375%	3,084459%	0,834318	59,943637	251,241397	07/12/2032
28	Madrid	912	7,526615%	63.047.015,98	8,637586%	3,000242%	0,819454	55,664920	254,869336	28/03/2033
12	Madrid	912	7,526615%	63.047.015,98	8,637586%	3,000242%	0,819454	55,664920	254,869336	28/03/2033
02	Albacete	21	0,173310%	822.779,81	0,112723%	3,175277%	1,068525	45,496073	274,188907	06/11/2034
13	Ciudad Real	17	0,140299%	1.098.735,65	0,150529%	3,089792%	0,703137	61,565400	295,857999	26/08/2036
16	Cuenca	41	0,338368%	2.085.236,02	0,285682%	2,971995%	0,871179	44,377316	235,142171	05/08/2031
19	Guadalajara	44	0,363126%	3.363.828,43	0,460852%	2,914802%	0,875760	48,858726	270,988937	31/07/2034
45	Toledo	36	0,297103%	2.732.747,93	0,374393%	2,785528%	0,855113	58,307881	265,218552	06/02/2034
13	Castilla La Mancha	159	1,312206%	10.103.327,84	1,384179%	2,931883%	0,866155	51,597617	264,994815	30/01/2034
30	Murcia	199	1,642321%	11.161.038,22	1,529088%	3,012099%	0,803930	56,498327	268,105291	04/05/2034
14	Murcia	199	1,642321%	11.161.038,22	1,529088%	3,012099%	0,803930	56,498327	268,105291	04/05/2034
31	Navarra	32	0,264092%	2.413.028,42	0,330590%	2,884836%	0,836950	52,867981	272,683779	21/09/2034
15	Navarra	32	0,264092%	2.413.028,42	0,330590%	2,884836%	0,836950	52,867981	272,683779	21/09/2034
26	La Rioja	17	0,140299%	996.587,83	0,136535%	2,944005%	0,973042	42,196942	266,210735	08/03/2034

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
16	La Rioja	17	0,140299%	996.587,83	0,136535%	2,944005%	0,973042	42,196942	266,210735	08/03/2034
03	Alicante	244	2,013700%	14.453.369,42	1,980145%	2,985902%	0,893063	61,272452	274,202204	06/11/2034
12	Castellon	130	1,072873%	6.859.830,28	0,939813%	3,210111%	0,854567	53,804468	261,542351	17/10/2033
46	Valencia	694	5,727490%	38.146.609,54	5,226173%	3,043893%	0,884260	53,891513	263,710823	22/12/2033
17	Comunidad Valenciana	1.068	8,814063%	59.459.809,24	8,146131%	3,048973%	0,882974	55,675615	266,010871	02/03/2034
Total cartera		12.117	100,000000%	729.914.759,06	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			3,106106	0,754406	52,689969	266,785009	25/03/2034
			<i>Media simple:</i>	60.238,90		3,350941	0,821415	33,277957	202,268476	08/11/2028
			<i>Mínimo:</i>	28,17		1,916000	-0,250000	0,075503	1,018480	31/01/2012
			<i>Máximo:</i>	1.124.073,62		8,000000	6,000000	100,000000	436,993840	31/05/2048

Bonos Titulización de Activos SERIE A

Número de Bonos Inicial:		9.634											
Número de Bonos Actual:		7.964											
Código ISIN:		ES0361799002											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/10/2011	1,9080%	335,50 €	271,76 €	2.671.922,00 €	0,00	1.562,12 €	67.243,48 €	67,24%	12.440.723,68 €	535.527.074,72 €	12.440.723,68 €	12.440.723,68 €	0,00 €
20/07/2011	1,6380%	291,43 €	236,06 €	2.320.948,52 €	0,00	1.580,14 €	68.805,60 €	68,81%	12.584.234,96 €	547.967.798,40 €	12.584.234,96 €	12.584.234,96 €	0,00 €
20/04/2011	1,3120%	236,98 €	191,95 €	1.887.308,72 €	0,00	1.863,54 €	70.385,74 €	70,39%	14.841.232,56 €	560.552.033,36 €	14.841.232,56 €	14.841.232,56 €	0,00 €
04/03/2011	1,3120%	113,22 €	91,71 €	189.077,40 €	0,00	AMORTIZACIÓN ANTICIPADA PARCIAL			120.656.297,60 €	575.393.265,92 €	120.656.297,60 €	120.656.297,60 €	0,00 €
20/01/2011	1,3000%	246,75 €	199,87 €	2.377.189,50 €	0,00	2.023,78 €	72.249,28 €	72,25%	19.497.096,52 €	696.049.563,52 €	19.497.096,52 €	19.497.096,52 €	0,00 €
20/10/2010	1,1610%	225,47 €	182,63 €	2.172.177,98 €	0,00	1.719,61 €	74.273,06 €	74,27%	16.566.722,74 €	715.546.660,04 €	16.566.722,74 €	16.566.722,74 €	0,00 €
20/07/2010	0,9440%	186,62 €	151,16 €	1.797.897,08 €	0,00	2.212,54 €	75.992,67 €	75,99%	21.315.610,36 €	732.113.382,78 €	21.315.610,36 €	21.315.610,36 €	0,00 €
20/04/2010	0,9770%	197,94 €	160,33 €	1.906.953,96 €	0,00	2.834,88 €	78.205,21 €	78,21%	27.311.233,92 €	753.428.993,14 €	27.311.233,92 €	27.311.233,92 €	0,00 €
20/01/2010	1,0390%	225,41 €	182,58 €	2.171.599,94 €	0,00	3.852,69 €	81.040,09 €	81,04%	37.116.815,46 €	780.740.227,06 €	37.116.815,46 €	37.116.815,46 €	0,00 €
20/10/2009	1,2690%	286,11 €	234,61 €	2.756.383,74 €	0,00	3.331,86 €	84.892,78 €	84,89%	32.099.139,24 €	817.857.042,52 €	32.099.139,24 €	32.099.139,24 €	0,00 €
20/07/2009	1,7100%	406,22 €	333,10 €	3.913.523,48 €	0,00	5.752,46 €	88.224,64 €	88,22%	55.419.199,64 €	849.956.181,76 €	55.419.199,64 €	55.419.199,64 €	0,00 €
20/04/2009	4,2360%	1.682,63 €	1.379,76 €	16.210.457,42 €	0,00	6.022,90 €	93.977,10 €	93,98%	58.024.618,60 €	905.375.381,40 €	58.024.618,60 €	58.024.618,60 €	0,00 €
28/11/2008							100.000,00 €			963.400.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B

Número de Bonos:		472											
Código ISIN:		ES0361799010											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/10/2011	2,2080%	564,27 €	457,06 €	266.335,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2011	1,9380%	489,88 €	396,80 €	231.223,36 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2011	1,6120%	403,00 €	326,43 €	190.216,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2011	1,6000%	408,89 €	331,20 €	192.996,08 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2010	1,4610%	373,37 €	302,43 €	176.230,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2010	1,2440%	314,46 €	254,71 €	148.425,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2010	1,2770%	319,25 €	258,59 €	150.686,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2010	1,3390%	342,19 €	277,17 €	161.513,68 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2009	1,5690%	400,97 €	328,80 €	189.257,84 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2009	2,0100%	508,08 €	416,63 €	239.813,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2009	4,5360%	1.801,80 €	1.477,48 €	850.449,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2008							100.000,00 €			47.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C

Número de Bonos:		394											
Código ISIN:		ES0361799028											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/10/2011	2,8080%	717,60 €	581,26 €	282.734,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2011	2,5380%	641,55 €	519,66 €	252.770,70 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2011	2,2120%	553,00 €	447,93 €	217.882,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2011	2,2000%	562,22 €	455,40 €	221.514,68 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2010	2,0610%	526,70 €	426,63 €	207.519,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2010	1,8440%	466,12 €	377,56 €	183.651,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2010	1,8770%	469,25 €	380,09 €	184.884,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2010	1,9390%	495,52 €	401,37 €	195.234,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2009	2,1690%	554,30 €	454,53 €	218.394,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2009	2,6100%	659,75 €	541,00 €	259.941,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2009	5,1360%	2.040,13 €	1.672,91 €	803.811,22 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2008							100.000,00 €			39.400.000,00 €			

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2011	481.234,79 €	255.624,58 €	736.859,37 €	-473.540,35 €	-258.815,22 €	-732.355,57 €	187.897,79 €	114.071,40 €	301.969,19 €
02-2011	613.409,30 €	337.895,59 €	951.304,89 €	-582.668,13 €	-325.688,47 €	-908.356,60 €	218.638,96 €	126.278,52 €	344.917,48 €
03-2011	751.900,09 €	422.470,10 €	1.174.370,19 €	-773.422,88 €	-423.018,15 €	-1.196.441,03 €	197.116,17 €	125.730,47 €	322.846,64 €
04-2011	593.807,91 €	312.678,73 €	906.486,64 €	-558.203,17 €	-312.551,94 €	-870.755,11 €	232.720,91 €	125.857,26 €	358.578,17 €
05-2011	611.226,67 €	345.586,72 €	956.813,39 €	-632.425,96 €	-349.853,67 €	-982.279,63 €	211.521,62 €	121.590,31 €	333.111,93 €
06-2011	630.246,65 €	374.747,89 €	1.004.994,54 €	-644.753,18 €	-379.743,30 €	-1.024.496,48 €	197.015,09 €	116.594,90 €	313.609,99 €
07-2011	617.169,73 €	373.365,59 €	990.535,32 €	-579.648,35 €	-356.842,08 €	-936.490,43 €	234.536,47 €	133.118,41 €	367.654,88 €
08-2011	541.203,29 €	327.961,02 €	869.164,31 €	-534.404,73 €	-321.127,05 €	-855.531,78 €	241.335,03 €	139.952,38 €	381.287,41 €
09-2011	604.620,77 €	381.942,94 €	986.563,71 €	-627.592,79 €	-393.244,64 €	-1.020.837,43 €	218.363,01 €	128.650,68 €	347.013,69 €
10-2011	502.532,53 €	310.374,60 €	812.907,13 €	-492.085,13 €	-304.466,07 €	-796.551,20 €	228.810,41 €	134.559,21 €	363.369,62 €
11-2011	693.412,97 €	451.734,75 €	1.145.147,72 €	-711.753,31 €	-463.518,48 €	-1.175.271,79 €	210.470,07 €	122.775,48 €	333.245,55 €
12-2011	651.376,32 €	426.640,28 €	1.078.016,60 €	-675.056,22 €	-439.245,55 €	-1.114.301,77 €	186.790,17 €	110.170,21 €	296.960,38 €
TOTAL VIDA FONDO	21.398.630,55 €	20.485.745,67 €	41.884.376,22 €	-21.211.840,38 €	-20.375.575,46 €	-41.587.415,84 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2011	16.808,69 €	11.912,98 €	760.954,38 €	7.098,69 €	0,00 €	6.012,28 €	92.987,72 €	0,00 €
02/2011	303,11 €	356,27 €	-171.653,98 €	-758,26 €	1.139,46 €	2.176,89 €	0,00 €	0,00 €
03/2011	6.605,85 €	6.966,75 €	651.094,55 €	10.046,70 €	429,79 €	396,19 €	0,00 €	0,00 €
04/2011	28.570,36 €	8.285,31 €	342.525,44 €	8.604,14 €	0,00 €	6.331,32 €	52.668,68 €	0,00 €
05/2011	17.067,76 €	9.612,67 €	-9.008,66 €	4.686,41 €	7.810,61 €	10.176,44 €	188.336,67 €	4.017,46 €
06/2011	15.974,05 €	12.660,92 €	168.801,50 €	1.751,22 €	0,00 €	11.865,57 €	120.764,18 €	0,00 €
07/2011	16.636,62 €	16.756,32 €	-162.230,99 €	1.586,74 €	16.346,97 €	16.723,86 €	0,00 €	3.587,27 €
08/2011	3.724,01 €	3.804,71 €	635.270,83 €	1.417,86 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
09/2011	29.287,26 €	37.223,93 €	629.499,79 €	4.203,07 €	2.924,07 €	34.210,64 €	340.450,44 €	3.410,83 €
10/2011	20.899,33 €	17.611,55 €	554.625,09 €	9.603,71 €	8,54 €	13.799,72 €	131.668,42 €	0,00 €
11/2011	2.082,84 €	3.253,58 €	59.356,60 €	8.027,14 €	467,67 €	2.458,26 €	12.377,94 €	0,00 €
12/2011	1.394,71 €	1.452,89 €	191.815,54 €	5.681,99 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL	159.354,59 €	129.897,88 €	3.651.050,09 €	61.949,41 €	29.127,11 €	104.151,17 €	939.254,05 €	11.015,56 €

Cartera por Índices a 31/12/2011

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice CECA	Tipo Activo CECA	62	0,511678%	783.779,68	0,107380%	5,421844%	0,337196	43,344075	113,547692	17/06/2021
Índice ER1A	Euribor 1 año	7.067	58,323017%	511.817.233,23	70,120138%	2,875066%	0,957982	53,637050	275,430910	13/12/2034
Índice EU1A	EURIBOR 1 AÑO B.O.E.	5	0,041264%	841.398,71	0,115274%	3,772887%	1,087622	84,825045	305,595065	19/06/2037
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	890	7,345052%	24.334.255,71	3,333849%	3,785123%	0,377212	66,626324	250,436736	13/11/2032
Índice MB1A	Mibor 1 Año	57	0,470413%	943.157,20	0,129215%	3,021393%	1,027737	48,453167	136,922953	30/05/2023
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	4.036	33,308575%	191.194.934,53	26,194146%	3,626154%	0,256351	48,298741	246,819166	26/07/2032
Total cartera		12.117	100%	729.914.759,06	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			3,106106	0,754406	52,689969	266,785009	25/03/2034
			<i>Media simple:</i>	60.238,90		3,350941	0,821415	33,277957	202,268476	08/11/2028
			<i>Mínimo:</i>	28,17		1,916000	-0,250000	0,075503	1,018480	31/01/2012
			<i>Máximo:</i>	1.124.073,62		8,000000	6,000000	100,000000	436,993840	31/05/2048

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2011

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	14	0,115540%	62.591,18	0,008575%	3,623164%	0,339468	7,335249	31,465790	15/08/2014
1995	29	0,239333%	195.334,27	0,026761%	4,047468%	0,598636	23,055333	69,691483	21/10/2017
1996	14	0,115540%	71.958,65	0,009859%	3,957349%	0,556205	13,518072	60,323621	09/01/2017
1997	36	0,297103%	742.262,49	0,101692%	4,118102%	0,647052	60,170349	175,548016	17/08/2026
1998	65	0,536436%	1.738.634,26	0,238197%	3,762220%	0,563128	62,199143	179,903248	28/12/2026
1999	98	0,808781%	3.164.751,31	0,433578%	3,626201%	0,380813	64,402715	181,983684	01/03/2027
2000	171	1,411240%	6.108.552,97	0,836886%	3,631247%	0,364848	60,329040	180,990260	30/01/2027
2001	147	1,213172%	5.380.622,68	0,737158%	3,593774%	0,399281	59,973721	185,835656	26/06/2027
2002	284	2,343814%	11.089.054,55	1,519226%	3,465000%	0,487226	64,994387	210,455273	15/07/2029
2003	317	2,616159%	14.145.204,69	1,937926%	3,338161%	0,581079	63,683182	218,825334	26/03/2030
2004	1.094	9,028637%	48.680.391,77	6,669326%	3,191161%	0,698844	44,226954	221,148749	05/06/2030
2005	2.311	19,072378%	129.012.932,04	17,675068%	3,071975%	0,737400	46,913918	239,407966	13/12/2031
2006	2.916	24,065363%	200.039.291,90	27,405843%	3,089171%	0,719708	50,696194	274,873101	26/11/2034
2007	2.933	24,205661%	229.975.941,07	31,507233%	3,063404%	0,807381	58,100418	296,593806	18/09/2036
2008	1.688	13,930841%	79.507.235,23	10,892674%	3,062854%	0,893101	51,258916	268,020884	02/05/2034
Total cartera	12.117	100,000000%	729.914.759,06	100,000000%					
		Media ponderada:			3,106106	0,754406	52,689969	266,785009	25/03/2034
		Media simple:	60.238,90		3,350941	0,821415	33,277957	202,268476	08/11/2028
		Mínimo:	28,17		1,916000	-0,250000	0,075503	1,018480	31/01/2012
		Máximo:	1.124.073,62		8,000000	6,000000	100,000000	436,993840	31/05/2048

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2011

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1,50	1,99	4	0,033011%	455.795,09	0,062445%	0,418079	46,749321	293,376555	12/06/2036
2,00	2,49	955	7,881489%	85.339.727,63	11,691739%	0,727101	54,280902	274,568164	17/11/2034
2,50	2,99	3.250	26,821821%	269.350.210,58	36,901598%	0,822432	54,517222	279,476988	16/04/2035
3,00	3,49	3.258	26,887844%	210.354.676,16	28,819074%	0,762672	54,729140	272,812586	25/09/2034
3,50	3,99	2.735	22,571594%	120.394.815,56	16,494367%	0,381698	47,486920	245,574672	18/06/2032
4,00	4,49	1.135	9,367005%	28.972.411,38	3,969287%	0,935698	38,768783	210,124699	05/07/2029
4,50	4,99	461	3,804572%	7.624.785,50	1,044613%	1,993941	46,429690	176,741484	23/09/2026
5,00	5,49	217	1,790872%	4.997.138,87	0,684620%	2,315726	56,318334	206,472307	16/03/2029
5,50	5,99	87	0,718000%	2.287.748,11	0,313427%	2,667732	55,044617	196,856367	27/05/2028
6,00	6,49	9	0,074276%	96.738,27	0,013253%	3,143395	65,410454	117,495587	15/10/2021
6,50	6,99	4	0,033011%	11.056,07	0,001515%	3,037753	23,113687	39,313750	11/04/2015
7,00	7,49	1	0,008253%	652,72	0,000089%	5,000000	5,456403	29,963039	30/06/2014
8,00	8,49	1	0,008253%	29.003,12	0,003973%	6,000000	15,122171	176,985626	30/09/2026
Total cartera		12.117	100,000000%	729.914.759,06	100,000000%				
Media Ponderada:						0,754406	52,689969	266,785009	25/03/2034
Media Simple:						60.238,90	0,821415	33,277957	202,268476
Mínimo:						28,17	-0,250000	0,075503	1,018480
Máximo:						1.124.073,62	6,000000	100,000000	436,993840
								31/05/2048	

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2011

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	7.600	62,721796%	167.856.666,03	22,996749%	3,341569%	0,804123	21,661772	201,282519	09/10/2028
50.000,00	99.999,99	2.317	19,121895%	161.937.591,31	22,185822%	3,174691%	0,748164	37,124919	241,583780	17/02/2032
100.000,00	149.999,99	911	7,518363%	112.036.990,00	15,349325%	3,035061%	0,737666	58,554798	271,418853	13/08/2034
150.000,00	199.999,99	561	4,629859%	98.216.989,57	13,455953%	2,972300%	0,742750	73,725965	303,120000	04/04/2037
200.000,00	249.999,99	427	3,523975%	94.645.213,38	12,966612%	3,025085%	0,738188	79,378579	323,195524	06/12/2038
250.000,00	299.999,99	186	1,535033%	50.384.112,44	6,902739%	2,918377%	0,719860	81,077368	339,973688	30/04/2040
300.000,00	349.999,99	59	0,486919%	18.903.402,02	2,589810%	2,904458%	0,699418	76,576065	327,827867	26/04/2039
350.000,00	399.999,99	23	0,189816%	8.535.105,78	1,169329%	2,905385%	0,789176	79,016746	328,032702	02/05/2039
400.000,00	449.999,99	12	0,099034%	5.111.666,57	0,700310%	2,755923%	0,743117	82,982966	313,354100	10/02/2038
450.000,00	499.999,99	7	0,057770%	3.319.442,01	0,454771%	2,810788%	0,799921	79,393313	313,303928	08/02/2038
500.000,00	549.999,99	6	0,049517%	3.119.947,22	0,427440%	2,793527%	0,755744	69,515045	268,118443	05/05/2034
550.000,00	599.999,99	2	0,016506%	1.153.371,92	0,158015%	2,529549%	0,800913	77,740406	285,607671	19/10/2035
600.000,00	649.999,99	2	0,016506%	1.252.153,78	0,171548%	2,403868%	0,602595	75,804934	189,839245	26/10/2027
650.000,00	699.999,99	1	0,008253%	697.396,16	0,095545%	2,345000%	0,850000	86,314077	289,577002	17/02/2036
750.000,00	799.999,99	1	0,008253%	795.762,06	0,109021%	2,567000%	0,500000	47,160546	298,020534	31/10/2036
800.000,00	849.999,99	1	0,008253%	824.875,19	0,113010%	2,817000%	0,750000	88,098560	299,006160	30/11/2036
1.100.000,00	1.149.999,99	1	0,008253%	1.124.073,62	0,154001%	2,760000%	0,650000	27,032340	173,963039	30/06/2026
Total cartera	12.117	100,000000%	729.914.759,06	100,000000%						
	Media ponderada:				3,106106	0,754406	52,689969	266,785009	25/03/2034	
	Media simple:		60.238,90		3,350941	0,821415	33,277957	202,268476	08/11/2028	
	Mínimo:		28,17		1,916000	-0,250000	0,075503	1,018480	31/01/2012	
	Máximo:		1.124.073,62		8,000000	6,000000	100,000000	436,993840	31/05/2048	

Tasa de Prepago a 31/12/2011

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2011	784.516.672,42	74,715827%	2.108.661,35	0,26715611%	3,15918455%	0,32033409%	3,77700189%	0,27680752%	3,27158313%	0,43257414%	5,06915381%	0,79153081%	9,09558405%
28/02/2011	780.514.126,98	74,334632%	1.355.770,02	0,17281596%	2,05419349%	0,27326990%	3,23039859%	0,27427394%	3,24208910%	0,37563901%	4,41569535%	0,76831742%	8,84001100%
31/03/2011	775.800.333,14	73,885700%	2.046.957,83	0,26225763%	3,10209185%	0,23329837%	2,76393574%	0,28343382%	3,34868269%	0,33282663%	3,92161413%	0,74962239%	8,63370520%
30/04/2011	771.653.077,47	73,490723%	1.524.903,74	0,19655879%	2,33337247%	0,20981006%	2,48886960%	0,26401463%	3,12257362%	0,31771467%	3,74665442%	0,73012981%	8,41814247%
31/05/2011	767.322.177,40	73,078257%	1.628.609,20	0,21105458%	2,50346180%	0,22259105%	2,63863314%	0,24680237%	2,92175584%	0,29212680%	3,44974337%	0,71234002%	8,22100372%
30/06/2011	763.447.030,34	72,709196%	1.258.568,42	0,16402086%	1,95059114%	0,18993168%	2,25552144%	0,21064798%	2,49869448%	0,25208636%	2,98344537%	0,69430520%	8,02075260%
31/07/2011	759.274.306,16	72,311794%	1.572.490,73	0,20597247%	2,44386076%	0,19301797%	2,29178428%	0,20043015%	2,37882442%	0,23658621%	2,80238207%	0,67854456%	7,84542506%
31/08/2011	755.297.765,52	71,933076%	1.442.469,74	0,18998005%	2,25608986%	0,18599259%	2,20922051%	0,20333336%	2,41289707%	0,23674144%	2,80419692%	0,66327992%	7,67532334%
30/09/2011	752.124.048,20	71,630817%	633.186,30	0,08383267%	1,00136658%	0,15953838%	1,89775097%	0,17391382%	2,06711873%	0,22691970%	2,68930706%	0,64611700%	7,48372437%
31/10/2011	747.621.911,15	71,202042%	1.991.276,32	0,26475371%	3,13118798%	0,17886445%	2,12538369%	0,18501676%	2,19774725%	0,22263323%	2,63912703%	0,63449694%	7,35379655%
30/11/2011	743.793.357,55	70,837418%	1.336.378,77	0,17875062%	2,12404436%	0,17510910%	2,08118912%	0,17966014%	2,13474541%	0,21139558%	2,50745966%	0,62138566%	7,20699403%
31/12/2011	739.595.972,07	70,437668%	1.728.535,77	0,23239462%	2,75336537%	0,22458900%	2,66202537%	0,19093179%	2,26727373%	0,19883030%	2,36004365%	0,61023874%	7,08201803%

(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

		% mensual constante	0,2324%	0,2246%	0,1909%	0,1988%
Opción ⁽¹⁾		% anual equivalente	2,7534%	2,6620%	2,2673%	2,3600%
BONOS SERIE A ISIN: ES0361799002	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.70	9.75	10.10	10.05
		Amortización Final	20/01/2033	22/04/2033	20/01/2039	20/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.95	10.05	10.50	10.30
		Amortización Final	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2039
BONOS SERIE B ISIN: ES0361799010	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	14.70	14.90	15.45	15.40
		Amortización Final	20/01/2033	22/04/2033	20/01/2039	20/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	15.90	16.05	16.55	16.50
		Amortización Final	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2039
BONOS SERIE C ISIN: ES0361799028	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	14.70	14.90	15.45	15.40
		Amortización Final	20/01/2033	22/04/2033	20/01/2039	20/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	15.90	16.05	16.55	16.50
		Amortización Final	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2039	20/01/2039

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2011 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de MBSCAT 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 68 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK8702249 al OK8702316 ambos inclusive, más esta hoja número OK1486991, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 30 de marzo de 2012.

D. Pedro García-Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruiz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente