

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 terminado a 31 de Diciembre de 2014, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 26 de marzo de 2015 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 15 de abril de 2015.

D. Maria Merce Callau Bonet
Consejero

D. Josep Reyner Serra
Consejero

D. Josep Llorca Vaque
Consejero

D. Josep Jaume Fina Casanova
Consejero

D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos – Fondo en liquidación (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales del Fondo

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales del Fondo libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales del Fondo están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales del Fondo. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales del Fondo, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales del Fondo tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Párrafos de Énfasis

Llamamos la atención sobre los siguientes aspectos detallados en las cuentas anuales adjuntas:

- En la Nota 4 de la memoria adjunta, se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2014, según se indica en la Nota 8 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3.g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.
- De acuerdo con la Nota 3.1 de la memoria adjunta se describe que los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. Si bien los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no tienen definida una política comercial que implique, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, la aplicación de descuentos sobre los valores de tasación correspondientes, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los que están registrados al 31 de diciembre de 2014, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.
- Según se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, el 24 de marzo de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó proponer la liquidación del Fondo al amparo de las condiciones establecidas en su Folleto de constitución. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

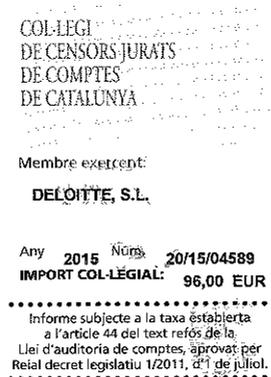
DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Álvaro Quintana

14 de abril de 2015



MBS CAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS (en liquidación)
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)	PASIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	416.870	579.697	A)PASIVO NO CORRIENTE	477.596	653.378
I. Activos Financieros a L/P	416.870	579.697	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	477.596	653.378
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	416.870	579.697	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	310.797	488.651
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	224.197	402.051
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	413.452	550.239	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	152.811	139.383
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 8)	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 9)	120.845	120.845
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(3.860)	(17.288)
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	13.988	25.344
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 16)	13.988	25.344
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 titulización	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	7.294	39.534	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3.876)	(10.076)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	26.430	32.297
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	73.168	80.634	V. Provisiones a c/p	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	1.974	1.663	VI. Pasivos financieros a c/p	26.382	32.225
V. Activos financieros a c/p	27.068	33.581	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 11)	21	70
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	317	105	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	24.137	29.570
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	23.778	28.928
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	26.751	33.476	2.2 Series subordinadas	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	25.804	31.451	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	359	642
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 8 y 9)	1.223	1.171
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
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	173	215
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	1.050	956
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4. Derivados	1.001	1.414
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 16)	1.001	1.414
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 titulización	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.19 Otros	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.20 Activos Dudosos	165	753	VII. Ajustes por periodificaciones	48	72
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	22	31
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	754	1.189	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	17	26
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	28	83	1.3 Comisión agente financiero/pagos	5	5
4. Derivados	-	-	1.4 Comisión variable- resultados realizados (Nota 3-f)	1.260	1.260
4.1 Derivados de cobertura	-	-	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 (-)	(1.260)	(1.260)
5.1 Garantías financieras	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.2 Otros	-	-	2. Otros	26	41
VI. Ajustes por periodificaciones	10	6			
1. Comisiones	-	-	C) AJUSTES REPERCLUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(13.988)	(25.344)
2. Otros	10	6	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	44.116	45.384	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 13)	(13.988)	(25.344)
1. Tesorería	44.116	45.384	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros Activos Líquidos equivalentes	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 12)	-	-
TOTAL ACTIVO	490.038	660.331	TOTAL PASIVO	490.038	660.331

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 17 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2014

MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS (en liquidación)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2014	2013 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	12.940	15.543
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	12.658	15.247
1.3 Otros activos financieros (Nota 7)	282	296
2. Intereses y cargas asimilados	(4.094)	(4.391)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 10)	(2.988)	(3.319)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Notas 8 y 9)	(1.106)	(1.072)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 13)	(7.093)	(7.838)
A) MARGEN DE INTERESES	1.753	3.314
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
4.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(284)	(566)
7.1 Servicios exteriores (-)	(27)	(29)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 14)	(8)	(8)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(19)	(21)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(257)	(537)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(114)	(137)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(25)	(25)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	-	-
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos	(118)	(375)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	12.599	(15.810)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	12.599	(15.810)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta (Nota 5)	(639)	(508)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	(13.429)	13.570
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 17 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014

MBS CAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS (en liquidación)
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2014	2013 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	23.905	2.227
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	68	1.699
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	11.734	14.821
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-)	(3.271)	(3.346)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(7.506)	(8.957)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	165	170
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	(1.054)	(989)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(148)	(165)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-)	(123)	(140)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(25)	(25)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	-	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	23.985	693
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	23.990	251
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	539
3.4 Otros	(5)	(97)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(25.172)	(2.034)
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	(24.918)	(1.856)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	158.086	52.914
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-)	(183.004)	(54.770)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(254)	(178)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-)	-	-
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	(7)
7.5 Otros deudores y acreedores	(254)	(171)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.267)	194
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	45.384	45.190
Efectivo o equivalentes al final del periodo	44.117	45.384

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2014

MBCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS (en liquidación)
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2014	2013 (*)
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	4.263	(6.025)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	4.263	(6.025)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7.093	7.838
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	(11.356)	(1.813)
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	-	225
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	(225)
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 17 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2014

MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos (en liquidación)

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

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 10). 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 2014, ha ascendido a 114 miles de euros (137 miles de euros en el ejercicio 2013).

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. El accionariado de Catalunya Banc a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

- Participación del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria en el capital social de la entidad del 66%.
- Participación del Fondo de Garantía de Depósitos en el capital social de la entidad del 32,4%.
- Participación de accionistas minoritarios del 1,1%.
- Autocartera 0,5%.

Tal y como señala el informe sobre el procedimiento de venta de Catalunya Banc publicado el 22 de julio de 2014 por el FROB, con fecha 21 de julio de 2014 la Comisión Rectora del FROB acordó, tras el estudio de las ofertas vinculantes recibidas en el proceso de venta, su adjudicación a BBVA. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, la adjudicación aún no se ha materializado ya que está pendiente del cumplimiento de la totalidad de las condiciones suspensivas establecidas.

A partir del 10 de julio de 2014 el depositario de la Cuenta de Tesorería y Agente de Pagos es el Banco de Santander (véase nota 7).

En la fecha de Desembolso el Fondo recibió de Catalunya Banc un préstamo Subordinado y un préstamo B (véanse notas 8 y 9).

La contraparte de la Permuta Financiera es BBVA (véase nota 16).

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. En este sentido, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente. 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.

Con fecha 24 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo. Siendo así, y habiendo ya obtenido dicho consentimiento a la fecha de formulación de las cuentas anuales, está previsto que el 20 de abril de 2015 el Fondo transmita la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a la Entidad Cedente.

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 ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo. 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 Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). Por tanto, tal y como se explica en los párrafos siguientes, y dado que el Fondo se encuentra en liquidación, en el ejercicio 2014 se ha aplicado específicamente y por primera vez la mencionada Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. La aplicación del mencionado marco de información financiera permite que las cuentas anuales muestren la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio 2014.

Así, con fecha 25 de octubre de 2013, fue publicada la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dicha Resolución desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendientes a realizar el activo y cancelar sus deudas.

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede

el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad, y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a los Fondos de Titulización en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso del Fondo, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, dada la situación de liquidación en la que se encuentra, han formulado estas cuentas anuales, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de información financiera establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, considerando las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

En este sentido, el marco de información financiera definido por la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sigue la idea de “conservación de la norma jurídica”, por lo que limita, en la medida de lo posible, la aplicación de criterios diferentes a los “ordinarios”. Por ello, la aplicación de las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013 en la formulación de las presentes cuentas anuales, únicamente ha supuesto la incorporación de modificaciones relevantes en la valoración de los activos no corrientes mantenidos para la venta, con respecto al marco de información financiera aplicado por el Fondo en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2013 (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 26 de marzo de 2015, 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, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

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

En la presentación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han realizado juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

d) Comparación de la información

Como consecuencia de la modificación del marco normativo de información financiera (aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento), la información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2013, que se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014, no es comparable con dicha información. En este sentido, la Norma Cuarta de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, establece la no obligación de adaptar la información comparativa del ejercicio anterior.

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 2013.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013, salvo los derivados de la aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento (véanse apartados a) y d) anteriores).

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

Con fecha 24 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo. Para proceder a su liquidación, prevista para la próxima fecha de pago.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo.

j) Hechos posteriores

Tal y como señala el hecho relevante publicado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 27 de enero de 2015, Catalunya Banc, S.A. y la Sociedad Gestora han suscrito un Acuerdo Complementario a la Escritura de Constitución con el objeto de complementar las disposiciones relativas a la sustitución del Administrador.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2014, 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 titulación 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, y teniendo en consideración las correcciones valorativas registradas sobre los activos y pasivos financieros del Fondo, se estima que su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 no difiere 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 2014, 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.

La fuente de riesgo de modelo más importante en los derivados proviene de la estimación de la correlación entre probabilidades de impago. El Credit Valuation Adjustment (CVA) es un ajuste a la valoración como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida. Por otro lado, el Debit Valuation Adjustment (DVA) es un ajuste como consecuencia del riesgo propio del Fondo que asumen sus contrapartidas.

Dado que el riesgo de crédito propio (DVA) se está incorporando en el nocional del swap no ha sido preciso ningún ajuste adicional por dicho concepto.

En relación con el CVA, dicho riesgo de contraparte se ve atenuado por, en su caso, la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral, con lo que el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

Al 31 de diciembre de 2014, se entiende que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz porque los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera. Asimismo, los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

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.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable. Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

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 detraición, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable 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 (véase Nota 1). 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%. En este sentido, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente.

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 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 15).

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, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, 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 diferidos.

i) Gastos de constitución y emisión en transición

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 2014 y 2013, el Fondo no tenía elementos de activo o 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.

En aplicación de la resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta no se amortizarán, cuando se cumplan los requisitos previstos para ello en el marco general de información financiera, sin perjuicio de la obligación de contabilizar la correspondiente corrección valorativa por deterioro. Para determinar las correcciones de valor por deterioro de estos activos, el importe recuperable se calculará tomando como referencia su valor de liquidación neto de los costes de venta (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación de liquidación), determinado por expertos independientes.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor de liquidación se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 a) y b) 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 2013	647.918	34.396
Amortización	(18.518)	(34.396)
Otros (*)	(16.227)	-
Trasposos	(33.476)	33.476
Saldos a 31 de diciembre de 2013	579.697	33.476
Amortización (**)	(124.610)	(33.476)
Otros (*)	(11.466)	-
Trasposos	(26.751)	26.751
Saldos a 31 de diciembre de 2014	416.870	26.751

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

(**) Incluye ventas de activos.

Con fecha 16 de julio de 2014, la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, procedió a la venta y transmisión a Catalunya Banc, S.A. de derechos de crédito a un precio total de 131.294 miles de euros, que equivalía a la deuda bruta de cada operación, generando un resultado de 27.982 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 7.459 miles de euros (40.287 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de Activos dudosos, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	39.954	30.448
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(17.150)	(10.791)
Recuperación en efectivo	(27.070)	(610)
Recuperación mediante adjudicación	(19)	(239)
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	11.685	21.146
Saldos al cierre del ejercicio	7.400	39.954

Durante el ejercicio 2014 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito, incluyendo las ventas de activos, ha sido del 21,93% (3,53% en el ejercicio 2013).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 2,01% y 2,20%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2014 y 2013 por este concepto ha ascendido a 12.658 y 15.247 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias. El tipo de interés mínimo y máximo de la cartera asciende a 0,69% y 5,80%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2014. En el estado S.05.5 adjunto se muestra información relativa sobre concentraciones de riesgo.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2014, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	25.804	19.513	23.138	22.746	22.697	107.589	226.010

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha habido variaciones significativas en el ratio de mora que asciende a un 1,89%. Asimismo desde 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

Activos Deteriorados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Con antigüedad inferior a tres meses	100	3.009
Con antigüedad superior a tres meses	7.300	36.945
	7.400	39.954
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	59	333
	7.459	40.287

En el estado S.05.4, incluido en la memoria, se muestra el desglose de los activos dudosos por morosidad o por otras razones.

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	19.481	9.863
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	17.150	10.791
Recuperación mediante adjudicación	(1.935)	(941)
Recuperación en efectivo	(22.572)	(232)
Saldos al cierre del ejercicio	12.124	19.481

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	10.076	4.680
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	3.488	9.020
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(9.688)	(3.624)
Saldos al cierre del ejercicio	3.876	10.076

A continuación se muestran las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito segregadas entre morosidad y otras razones:

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Por morosidad	3.794	10.023
Por otras razones	82	53
	3.876	10.076

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 18.635 y 11.137 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 26.120 y 1.203, 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.

Adicionalmente, en el epígrafe "Deterioro neto de los Derechos de Crédito" se incluye la pérdida por valoración por la baja de Derechos de Crédito en las adjudicaciones de activos no corrientes en venta, que asciende a 1.086 miles de euros en el ejercicio 2014.

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 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	2.187	1.451
Adiciones	883	736
Retiros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	3.070	2.187
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.096)	(524)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	1.974	1.663

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

No hay ningún saldo vivo de préstamos, créditos u otros activos asociados a los activos adjudicados que se considere de importe significativo individualmente.

Las dotaciones netas de activos adjudicados junto con los resultados netos obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a (572) y (468) miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, se registran el resto de ingresos y gastos afectos a dichos activos que asciende, a (59) y (34) miles de euros, respectivamente, compuestos principalmente por el gasto derivado del mantenimiento de dichos activos.

Adicionalmente, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, se registran (8) y (6) miles de euros, respectivamente, en concepto de comisión de gestión de los activos adjudicados.

En su caso, para aquellos activos adjudicados dados de baja en el balance, por enajenación o venta, no existe ningún grado de vinculación entre la contrapartida y la Sociedad Gestora, el cedente o el administrador del Fondo.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2014 agrupados por valor razonable de los mismos:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros Bruto	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	3.070	(1.086)	90%	1 año	42%	-
Más de 500 sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

(*) Incluye el resultado 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. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deud.- Provisión Gastos Activación Fincas	307	101
Deud.- Ingresos Por Activos Adjudicados	7	1
H.P. Deudor Por Conceptos Fiscales	3	3
	317	105

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en el Banco de Santander.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco de 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 de 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.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 0,27% y 0,40% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 165 y 160 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 8) que será financiado mediante el Préstamo Subordinado.

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

A continuación se detallan las liquidaciones intermedias practicadas durante el ejercicio 2014, especificando si se han dispuesto de las mejoras crediticias para hacer frente a los pagos de las series, así como el importe abonado al cedente por margen de intermediación del Fondo:

Serie	Intereses totales		Amortización total		Mejoras crediticias utilizadas	Margen Intermediación pagado a Cedente
	Pagados	Impagados	Principal Amortizado	Déficit Amortización	Fondo Reserva	
A	571	-	19.193	-		
B	98	-	-	-	(4.181)	-
C	142	-	-	-		
A	631	-	21.698	-		
B	109	-	-	-	(6.582)	-
C	151	-	-	-		
A	611	-	24.794	-		
B	109	-	-	-	(7.047)	-
C	150	-	-	-		
A	463	-	117.319	-		
B	96	-	-	-	21.196	-
C	140	-	-	-		

Las cantidades imputadas a la cuenta de resultados del ejercicio 2014 en concepto de comisiones, se muestra a continuación:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Remuneración Variable	Repercusión de Pérdidas
Saldos a 31 de diciembre de 2013	26	-	5	1.260	1.260
Importes devengados durante el ejercicio 2014	114	-	25	-	-
Pagos realizados el 20.01.14	(32)	-	(6)	-	-
Pagos realizados el 22.04.14	(32)	-	(6)	-	-
Pagos realizados el 21.07.14	(30)	-	(6)	-	-
Pagos realizados el 20.10.14	(29)	-	(7)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	17	-	5	1.260	1.260

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Período		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Derechos de Crédito clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	21.704	39.771	142.110	217.674
Cobros por amortizaciones extraordinarias	151.300	24.446	407.929	218.655
Cobros por intereses ordinarios	9.157	59.276	109.460	448.288
Cobros por intereses previamente impagados	3.941		31.763	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	7.654		39.451	
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-		-	
Otros cobros en especie	-		-	
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	66		562	
Otros cobros netos en efectivo	-	1.797	156.341	11.014
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A)	183.004	65.652	594.769	442.787
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A)	2.276	24.234	51.946	189.886
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	412	2.181	4.364	12.902
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	583	2.060	5.056	12.183
Pagos por amortizaciones anticipadas (SERIE A)	-		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	1.054		6.566	
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	7.506		57.136	
Otros pagos netos del período	254		254	

(*) Por contractual se entienden los cobros o pagos que estaban previstos para el período (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución.

Adicionalmente, se muestra a continuación 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 2014

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	1,66%	Bono A	6,70
Tasa Fallidos	2,50%	Bono B	9,75
Tasa Recuperación Fallidos	62,65%	Bono C	9,75
Tasa Amortización Anticipada	21,93%		
LTV Medio Ponderado	46,58%		

8. Deudas con entidades de crédito**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 miles de 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 2014 y 2013 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 34.374 y 30.988 miles de euros, respectivamente.

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 2014 y 2013, ha ascendido a 84 y 76 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran pendientes de pago y no vencidos 6 miles de euros (16 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y 1.050 miles de euros pendientes de pago y vencidos (956 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha amortizado este préstamo.

El movimiento del fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2014, 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 2013	36.750	30.988	45.384
Variación neta el 20.01.14	36.750	26.807	27.358
Variación neta el 22.04.14	36.750	20.225	21.029
Variación neta el 21.07.14	36.750	13.178	145.141
Variación neta el 20.10.14	36.750	34.374	35.853
Saldos a 31 de diciembre de 2014	36.750	34.374	44.116

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	17.288	3.718
Repercusión de pérdidas	-	13.570
Repercusión de ganancias	(13.429)	-
Saldos al cierre del ejercicio	3.859	17.288

9. Otras deudas con entidades de crédito - Préstamo B

El saldo que figura en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito", al 31 de diciembre de 2014, 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 los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 1.022 y 996 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 se encuentran pendientes de pago y no vencidos 167 miles de euros (199 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 éste préstamo no se ha amortizado.

10. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió, en la fecha de constitución del Fondo, a la emisión de 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	Baa2

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	B3

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 2014, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	23.778	14.381	17.053	16.764	16.728	79.295	166.576

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente						
Saldos a 1 enero de 2013	414.929	70.821	47.200	-	39.400	-	501.529	70.821
Amortización de 21 de enero de 2013	-	(11.951)	-	-	-	-	-	(11.951)
Amortización de 22 de abril de 2013	-	(14.120)	-	-	-	-	-	(14.120)
Amortización de 22 de julio de 2013	-	(15.474)	-	-	-	-	-	(15.474)
Amortización de 21 de octubre de 2013	-	(13.225)	-	-	-	-	-	(13.225)
Trasposos	(12.878)	12.878	-	-	-	-	(12.878)	12.878
Saldos a 31 de diciembre de 2013	402.051	28.928	47.200	-	39.400	-	488.651	28.928
Amortización de 20 de enero de 2014	-	(19.193)	-	-	-	-	-	(19.193)
Amortización de 22 de abril de 2014	-	(21.698)	-	-	-	-	-	(21.698)
Amortización de 21 de julio de 2014	-	(24.794)	-	-	-	-	-	(24.794)
Amortización de 20 de octubre de 2014	-	(117.319)	-	-	-	-	-	(117.319)
Trasposos	(177.854)	177.854	-	-	-	-	(177.854)	177.854
Saldos a 31 de diciembre de 2014	224.197	23.778	47.200	-	39.400	-	310.797	23.778

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 2014 y 2013, ha sido del 0,71% y 0,65%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2014 y 2013, por este concepto ha ascendido a 2.988 y 3.319 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 359 y 642 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Acreed - Anticipos De Costas	-	20
Acreed - Otros	12	48
H.P. Acreedor Por Conceptos Fiscales	2	2
Acreedores Por Gtos. Mant. Activos Adjudicados	7	-
	21	70

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

12. 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 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	-	225
Amortizaciones (*)	-	(225)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

(*) 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.

13. 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 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(25.344)	(27.157)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 16)	11.356	1.813
Saldos al cierre del ejercicio	(13.988)	(25.344)

14. 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 (IVA incluido) en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2014 (7 miles de euros, IVA incluido, en el ejercicio 2013), único servicio prestado por dicho auditor.

La composición del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos” de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Amortización Gtos Emisión	-	225
Gastos Ejecucion Ph'S	103	122
Gastos Diferidos Ejecucion Ph'S / Dc'S	8	13
Gastos Emisión - ECB	7	15
	118	375

15. 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 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

16. 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 2014, ha sido un gasto por importe de 7.093 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2013 se registraron 7.838 miles de euros de gasto.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable del swap ha sido de (14.989) y de (26.758) miles de euros, respectivamente.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2014 y 2013 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

17. 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 otros aspectos, de 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 (Cuenta de Tesorería, 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 2014

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	1,66%	Importe Inicial	36.750
Tasa Fallidos	2,50%	Importe Mínimo	18.375
Tasa Recuperación Fallidos	62,65%	Importe Requerido Actual	36.750
		Importe Actual	34.374
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	16.902	Número Operaciones	8.333
Principal Pendiente	1.050.001	Principal Pendiente	446.656
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	42,54%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,87%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,01%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	293	Vida Residual Media Ponderada (meses)	237
		Amortización Anticipada - TAA	21,93%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,53%	Margen	0,50%
Vida total residual Estimada Anticipada	15,50 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBSCAT 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 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)

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				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)	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	8.333	0031	446.656	0061	10.511	0091	621.644	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	8.333	0050	446.656	0080	10.511	0110	621.644	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**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 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 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-17.150	0206	-10.791
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-19	0207	-239
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-27.521	0210	-28.896
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-130.298	0211	-23.184
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-603.345	0212	-428.357
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	446.656	0214	621.644
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	21,93	0215	3,53

(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: **2014**
 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	180	0710	32	0720	10	0730	42	0740	9.361	0750	9.458
De 1 a 3 meses	0701	94	0711	38	0721	19	0731	57	0741	3.862	0751	3.941
De 3 a 6 meses	0703	47	0713	32	0723	13	0733	45	0743	2.130	0753	2.175
De 6 a 9 meses	0704	39	0714	28	0724	15	0734	43	0744	1.851	0754	1.894
De 9 a 12 meses	0705	37	0715	22	0725	12	0735	34	0745	1.509	0755	1.543
De 12 meses a 2 años	0706	33	0716	24	0726	14	0736	38	0746	1.703	0756	1.741
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	430	0719	176	0729	83	0739	259	0749	20.416	0759	20.752

(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	180	0782	32	0792	10	0802	42	0812	9.361	0822	9.458	0832	40.735	0842	23,22		
De 1 a 3 meses	0773	94	0783	38	0793	19	0803	57	0813	3.862	0823	3.941	0833	20.963	0843	18,80		
De 3 a 6 meses	0774	47	0784	32	0794	13	0804	45	0814	2.130	0824	2.175	0834	9.774	1854	9.566	0844	22,25
De 6 a 9 meses	0775	39	0785	28	0795	15	0805	43	0815	1.851	0825	1.894	0835	8.081	1855	7.527	0845	23,44
De 9 a 12 meses	0776	37	0786	22	0796	12	0806	34	0816	1.509	0826	1.543	0836	6.238	1856	5.757	0846	24,74
De 12 meses a 2 años	0777	33	0787	24	0797	14	0807	38	0817	1.703	0827	1.741	0837	7.830	1857	7.770	0847	22,23
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	430	0789	176	0799	83	0809	259	0819	20.416	0829	20.752	0839	93.621			0849	22,16

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

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

(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: **2014**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						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	1,66	0869	2,50	0887	62,65	0905	6,43	0923	2,94	0941	8,20	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 expresaran 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: **2014**
 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 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				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	257	1310	480	1320	303	1330	518	1340	163	1350	489
Entre 1 y 2 años	1301	208	1311	1.372	1321	285	1331	1.483	1341	356	1351	1.651
Entre 2 y 3 años	1302	187	1312	1.695	1322	254	1332	2.816	1342	417	1352	2.707
Entre 3 y 5 años	1303	500	1313	5.537	1323	603	1333	7.060	1343	987	1353	10.611
Entre 5 y 10 años	1304	1.070	1314	28.549	1324	1.213	1334	33.819	1344	2.596	1354	56.125
Superior a 10 años	1305	6.111	1315	409.022	1325	7.853	1335	575.948	1345	12.383	1355	978.418
Total	1306	8.333	1316	446.655	1326	10.511	1336	621.644	1346	16.902	1356	1.050.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	19,76			1327	20,80			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 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 26/11/2008	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	8,52	0632	7,51	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: **2014**
 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 (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial 26/11/2008			
		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)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0361799002	SERIE A	7.964	31	247.975	6,70	7.964	54	430.979	7,65	9.634	100	963.400	8,68
ES0361799010	SERIE B	472	100	47.200	9,75	472	100	47.200	10,75	472	100	47.200	14,98
ES0361799028	SERIE C	394	100	39.400	9,75	394	100	39.400	10,75	394	100	39.400	14,98
Total		8006	8.830	8025	334.575	8045	8.830	8065	517.579	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: **2014**
 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
Serie (1)		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995	
ES0361799002	SERIE A	NS	EURIBOR 3M	0,30	0,38	360	73	192	0	247.975	0	248.167		
ES0361799010	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,60	0,68	360	73	65	0	47.200	0	47.265		
ES0361799028	SERIE C	S	EURIBOR 3M	1,20	1,28	360	73	102	0	39.400	0	39.502		
Total								9228	359	9105	0	9085	334.934	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**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0361799002	SERIE A	22-01-2052	183.004	715.425	2.276	51.946	54.770	532.421	2.398	49.670								
ES0361799010	SERIE B	22-01-2052			412	4.364			386	3.953								
ES0361799028	SERIE C	22-01-2052			583	5.056			561	4.473								
Total			7305	183.004	7315	715.425	7325	3.271	7335	61.366	7345	54.770	7355	532.421	7365	3.345	7375	58.096

(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: **2014**
 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	17-03-2014	MDY	A1	A3	Aaa
ES0361799010	SERIE B	29-09-2014	MDY	Baa2	Baa3	A2
ES0361799028	SERIE C	13-05-2013	MDY	B3	B3	Ba2
ES0361799002	SERIE A	28-02-2011	DBRS	A	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: **2014**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	34.374	1010	30.988	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	7,70	1020	4,98	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,48	1040	1,55	
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	74,12	1120	83,27	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150		
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160		
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170		
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios 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: **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: **2014**

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
	0010		0030		0100		0200		Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	7.300	0200	31.416	0300	1,63	0400	5,45	1120	1,87			
2. Activos Morosos por otras razones					0110	100	0210	1.501	0310	0,02	0410	0,26	1130	0,00			
Total Morosos					0120	7.400	0220	32.917	0320	1,66	0420	5,71	1140	1,87	1280	0	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	29.528	0230	28.536	0330	2,81	0430	2,72	1050	2,79			
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	29.983	0240	28.808	0340	2,86	0440	2,74	1160	2,78			
Total Fallidos					0150	59.511	0250	57.344	0350	5,67	0450	5,46	1200	5,58	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)			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
	0500		0520		0540		
Amortización secuencial: series (4)							0560
Serie B ES0361799010	1,25		1,63		1,87		Aptdo. 4.9.3.2 - pág. 46
Serie C ES0361799028	1,00		1,63		1,87		Aptdo. 4.9.3.2 - pág. 46
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)							0566
Serie B ES0361799010	16,00		5,67		5,58		Aptdo. 3.4.6.2 - pág. 124
Serie C ES0361799028	10,00		5,67		5,58		Aptdo. 3.4.6.2 - pág. 124
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	100,00	0532	1,63	0552	1,87	0572 Aptdo. 3.4.2.2 - pág. 116
OTROS TRIGGERS (3)			0513		0523		0553

(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**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

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 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				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	330	0426	18.560	0452	413	0478	25.904	0504	535	0530	36.992
Aragón	0401	98	0427	4.930	0453	139	0479	7.496	0505	209	0531	12.345
Asturias	0402	9	0428	820	0454	10	0480	907	0506	14	0532	1.105
Baleares	0403	72	0429	3.740	0455	94	0481	5.277	0507	165	0533	9.911
Canarias	0404	69	0430	4.780	0456	81	0482	6.339	0508	102	0534	8.958
Cantabria	0405	19	0431	685	0457	27	0483	1.059	0509	32	0535	1.489
Castilla-León	0406	106	0432	4.623	0458	118	0484	5.761	0510	146	0536	8.273
Castilla La Mancha	0407	122	0433	6.670	0459	144	0485	8.367	0511	199	0537	13.618
Cataluña	0408	5.703	0434	314.467	0460	7.200	0486	431.838	0512	12.136	0538	741.872
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	165	0436	4.484	0462	181	0488	5.355	0514	216	0540	8.245
Galicia	0411	59	0437	2.369	0463	73	0489	3.041	0515	102	0541	4.620
Madrid	0412	655	0438	37.839	0464	831	0490	54.889	0516	1.253	0542	92.856
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	129	0440	5.778	0466	182	0492	9.439	0518	275	0544	16.725
Navarra	0415	24	0441	1.520	0467	30	0493	2.063	0519	52	0545	4.811
La Rioja	0416	14	0442	620	0468	16	0494	843	0520	19	0546	1.813
Comunidad Valenciana	0417	736	0443	32.891	0469	945	0495	50.795	0521	1.404	0547	83.203
País Vasco	0418	23	0444	1.880	0470	27	0496	2.271	0522	43	0548	3.165
Total España	0419	8.333	0445	446.656	0471	10.511	0497	621.644	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	8.333	0450	446.656	0475	10.511	0501	621.644	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: **2014**

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 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						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	8.333	0577	446.656	0583	446.656	0600	10.511	0606	621.644	0611	621.644	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	8.333			0588	446.656	0605	10.511			0616	621.644	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: **2014**

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 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				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	6.268	1110	215.311	1120	7.507	1130	270.617	1140	13.139	1150	475.608
40% - 60%	1101	781	1111	51.404	1121	1.013	1131	67.915	1141	908	1151	91.756
60% - 80%	1102	905	1112	111.666	1122	1.106	1132	120.745	1142	738	1152	91.950
80% - 100%	1103	352	1113	64.241	1123	885	1133	162.368	1143	2.114	1153	389.945
100% - 120%	1104	9	1114	937	1124	0	1134	0	1144	3	1154	743
120% - 140%	1105	6	1115	627	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	5	1116	904	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	7	1117	1.564	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	8.333	1118	446.654	1128	10.511	1138	621.645	1148	16.902	1158	1.050.002
Media ponderada (%)			1119	46,58			1139	50,49			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: **2014**

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	5.199		323.880		0,93		1,44	
EURIBOR 1 AÑO B.O.E.	2		237		1,05		1,63	
Mibor 1 Año	29		479		1,06		1,60	
Préstamos Hipotecarios Entidades	3.103		122.060		0,41		3,53	
Total	1405	8.333	1415	446.656	1425	0,79	1435	2,01

(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**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

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 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				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	150	1521	15.123	1542	48	1563	5.026	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	2.912	1522	205.741	1543	3.142	1564	255.253	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1.571	1523	88.707	1544	2.441	1565	160.251	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	273	1524	8.463	1545	388	1566	14.199	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	114	1525	4.939	1546	98	1567	3.388	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	1.375	1526	61.705	1547	411	1568	18.271	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	1.525	1527	54.862	1548	1.801	1569	88.678	1590	6	1611	1.018
4% - 4,49%	1507	294	1528	5.044	1549	1.712	1570	67.543	1591	3	1612	335
4,5% - 4,99%	1508	78	1529	1.132	1550	319	1571	5.917	1592	120	1613	13.930
5% - 5,49%	1509	25	1530	365	1551	79	1572	1.285	1593	2.500	1614	229.981
5,5% - 5,99%	1510	16	1531	576	1552	55	1573	1.116	1594	6.949	1615	471.302
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	16	1574	690	1595	4.209	1616	237.617
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	1.594	1617	60.470
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	1	1576	27	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	0	1536	0	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	8.333	1541	446.657	1562	10.511	1583	621.644	1604	16.902	1625	1.049.999
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,01			9584	2,20			1626	5,87
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,71			9585	0,65			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: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			Situación inicial 26/11/2008		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,23		2030	1,02		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: **2014**

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 31/12/2014						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	334.575	3110	334.575	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	334.575	3220	10.500			3300	1.050.000

MBSCAT 1, Fondo de Titulización de Activos (en liquidación)

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

1. Evolución del Fondo (con la información cuantitativa y cualitativa que se detalla en la Circular).
2. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales.
3. 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.
4. Mecanismos de cobertura de riesgos.
5. Perspectivas de futuro.
6. Hechos posteriores.

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.

- 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 variaciones sufridas en las calificaciones crediticias de los bonos se encuentran detalladas en la Nota 10 de la memoria adjunta.

La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., es la entidad encargada de llevar su registro contable.

Los bonos están admitidos a cotización en A.I.A.F., Mercado de Renta Fija, con reconocido carácter de mercado secundario oficial de valores.

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).

El estado S05.5 forma parte integrante de este informe de gestión.

2. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 11).

3. 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).

4. 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.

5. Perspectivas de futuro

Con fecha 24 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo. Siendo así, y habiendo ya obtenido dicho consentimiento a la fecha de formulación de las cuentas anuales, está previsto que el 20 de abril de 2015 el Fondo transmita la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a la Entidad Cedente.

6. Hechos posteriores

Los hechos relevantes ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la formulación de las cuentas anuales se encuentran detallados en la Nota 2 de la memoria adjunta.

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2014

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
Tipo Variable	8.318	100,000000%	444.524.014,45	100,000000%	2,007797%	0,791895	46,470671	237,347894	11/10/2034	
Total por tipo de garantía:	8.318	100,000000%	444.524.014,45	100,000000%	2,007797%	0,791895	46,470671	237,347894	11/10/2034	
Total cartera	8.318	100,000000%	444.524.014,45	100,000000%						
					<i>Media ponderada:</i>	<i>2,007797</i>	<i>0,791895</i>	<i>46,470671</i>	<i>237,347894</i>	<i>11/10/2034</i>
			<i>53.441,21</i>		<i>Media simple:</i>	<i>2,335178</i>	<i>0,857477</i>	<i>27,716338</i>	<i>181,074779</i>	<i>01/02/2030</i>
			<i>20,05</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>0,688000</i>	<i>0,007000</i>	<i>0,081510</i>	<i>0,000000</i>	<i>31/08/2014</i>
			<i>914.096,89</i>		<i>Máximo:</i>	<i>5,800000</i>	<i>4,900000</i>	<i>207,362126</i>	<i>399,967146</i>	<i>30/04/2048</i>

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2014

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2014	2	0,024044%	4.977,76	0,001120%	3,031807%	1,049838	1,436205	0,000000	31/12/2014
2015	240	2,885309%	397.520,11	0,089426%	2,741223%	0,843250	5,597390	7,775202	25/08/2015
2016	222	2,668911%	1.408.110,67	0,316768%	2,552342%	0,855596	8,127061	18,900439	28/07/2016
2017	217	2,608800%	1.863.130,26	0,419129%	2,607096%	0,954136	14,576340	31,111512	04/08/2017
2018	277	3,330127%	2.362.445,32	0,531455%	2,852652%	1,025231	18,322582	40,504591	17/05/2018
2019	179	2,151960%	2.725.099,81	0,613038%	2,381630%	0,797002	15,465750	55,645579	21/08/2019
2020	227	2,729021%	4.636.568,22	1,043041%	2,356089%	0,750147	15,822367	66,431466	14/07/2020
2021	230	2,765088%	5.539.566,14	1,246179%	2,398451%	0,936977	19,654623	78,666255	21/07/2021
2022	267	3,209906%	6.991.621,76	1,572833%	2,386294%	0,890251	22,449849	90,822782	26/07/2022
2023	160	1,923539%	5.113.270,27	1,150280%	2,138489%	0,889765	23,864394	101,169558	06/06/2023
2024	200	2,404424%	6.470.364,12	1,455571%	2,418302%	0,740575	23,971523	114,932631	29/07/2024
2025	311	3,738880%	11.245.682,09	2,529826%	2,132217%	0,782394	24,744463	126,309573	11/07/2025
2026	328	3,943256%	13.533.388,95	3,044467%	2,148775%	0,792350	27,929989	138,354256	12/07/2026
2027	335	4,027410%	13.543.027,39	3,046636%	2,175169%	0,855065	30,149985	150,310097	11/07/2027
2028	243	2,921375%	10.502.702,89	2,362685%	2,153339%	0,809986	31,997212	161,311502	10/06/2028
2029	253	3,041597%	10.589.357,10	2,382179%	2,208343%	0,700550	35,115136	175,329714	11/08/2029
2030	328	3,943256%	14.317.884,93	3,220947%	2,251359%	0,744228	35,474358	186,791047	25/07/2030
2031	328	3,943256%	15.089.693,52	3,394573%	2,342412%	0,687721	32,123124	198,525879	18/07/2031
2032	393	4,724693%	20.994.052,63	4,722816%	2,211702%	0,772131	39,737768	210,686236	22/07/2032
2033	316	3,798990%	18.610.080,18	4,186519%	2,170894%	0,785574	45,204413	221,555211	18/06/2033
2034	435	5,229623%	25.637.708,61	5,767452%	1,872820%	0,774385	41,935069	234,926883	30/07/2034
2035	718	8,631883%	49.872.757,01	11,219362%	1,905172%	0,761805	48,021364	245,960213	30/06/2035
2036	798	9,593652%	56.262.607,74	12,656821%	2,022516%	0,764298	42,860573	258,724101	23/07/2036
2037	715	8,595816%	59.601.061,90	13,407838%	1,823782%	0,823318	52,383841	270,762309	24/07/2037
2038	178	2,139937%	14.130.984,28	3,178902%	1,763802%	0,843669	50,123626	279,353614	12/04/2038
2039	17	0,204376%	1.869.514,56	0,420565%	1,896584%	0,933493	77,871623	293,638355	21/06/2039
2040	8	0,096177%	1.519.551,99	0,341838%	1,764713%	0,755352	69,106663	308,057044	01/09/2040
2041	25	0,300553%	3.774.633,03	0,849140%	1,685542%	0,828448	75,147581	318,603595	19/07/2041
2042	86	1,033902%	14.421.847,62	3,244335%	1,416942%	0,897859	80,275997	332,473879	15/09/2042
2043	36	0,432796%	6.419.171,00	1,444055%	1,547394%	0,955249	79,071086	340,661544	22/05/2043
2044	11	0,132243%	2.249.535,12	0,506055%	1,989571%	0,744633	79,470460	352,582821	19/05/2044
2045	12	0,144265%	1.952.807,99	0,439303%	1,728921%	0,890293	80,680173	368,431120	13/09/2045
2046	91	1,094013%	17.447.446,34	3,924973%	2,249611%	0,680384	77,849283	378,339835	12/07/2046
2047	117	1,406588%	20.434.519,20	4,596944%	1,669575%	0,792274	78,435740	391,411407	14/08/2047
2048	15	0,180332%	2.991.323,94	0,672927%	1,570297%	0,855507	88,656155	398,322574	11/03/2048

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2014

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
Total cartera	8.318	100,000000%	444.524.014,45	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,007797	0,791895	46,470671	237,347894	11/10/2034
		<i>Media simple:</i>	53.441,21		2,335178	0,857477	27,716338	181,074779	01/02/2030
		<i>Mínimo:</i>	20,05		0,688000	0,007000	0,081510	0,000000	31/08/2014
		<i>Máximo:</i>	914.096,89		5,800000	4,900000	207,362126	399,967146	30/04/2048

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2014

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%	Principal pendiente	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	39	0,468863%	2.963.212,06	0,666603%	1,548581%	0,913501	69,161309	286,201684	06/11/2038
11	Cádiz	92	1,106035%	4.505.364,01	1,013525%	1,683829%	0,977793	57,142313	291,723048	23/04/2039
14	Córdoba	24	0,288531%	1.884.327,29	0,423898%	1,240238%	0,815952	59,524505	273,136174	05/10/2037
18	Granada	13	0,156288%	961.950,34	0,216400%	1,444746%	0,891351	55,412078	223,549258	17/08/2033
21	Huelva	28	0,336619%	1.389.785,20	0,312646%	1,578526%	0,755057	55,242934	277,369440	10/02/2038
23	Jaén	8	0,096177%	1.063.043,25	0,239142%	1,354010%	0,704244	71,512410	238,304664	09/11/2034
29	Málaga	74	0,889637%	3.768.768,37	0,847821%	1,699636%	0,870492	44,952291	247,421992	14/08/2035
41	Sevilla	52	0,625150%	1.949.778,50	0,438622%	1,774539%	0,833377	44,888637	259,055126	02/08/2036
01	Andalucía	330	3,967300%	18.486.229,02	4,158657%	1,590400%	0,876910	56,127625	268,767872	25/05/2037
22	Huesca	18	0,216398%	892.990,34	0,200887%	2,084353%	0,775335	62,614102	197,837032	27/06/2031
44	Teruel	9	0,108199%	445.410,76	0,100199%	1,400167%	0,670434	45,183767	232,537182	18/05/2034
50	Zaragoza	71	0,853571%	3.567.123,56	0,802459%	1,999546%	0,751255	48,551186	225,032852	01/10/2033
02	Aragón	98	1,178168%	4.905.524,66	1,103545%	1,960562%	0,748300	50,805413	220,763565	24/05/2033
33	Asturias	9	0,108199%	816.755,57	0,183737%	1,603160%	0,858202	68,284259	252,096450	03/01/2036
03	Asturias	9	0,108199%	816.755,57	0,183737%	1,603160%	0,858202	68,284259	252,096450	03/01/2036
07	Baleares	72	0,865593%	3.720.665,79	0,837000%	1,958668%	0,901388	41,338184	210,660741	21/07/2032
04	Baleares	72	0,865593%	3.720.665,79	0,837000%	1,958668%	0,901388	41,338184	210,660741	21/07/2032
35	Las Palmas	26	0,312575%	1.537.350,77	0,345842%	1,555969%	0,895204	61,134809	255,352949	11/04/2036
38	Sta. Cruz Tenerife	43	0,516951%	3.224.069,93	0,725286%	1,227080%	0,717505	68,639238	289,835296	25/02/2039
05	Canarias	69	0,829526%	4.761.420,70	1,071128%	1,333270%	0,774880	66,216234	278,701757	23/03/2038
39	Cantabria	19	0,228420%	681.518,78	0,153314%	1,475274%	0,727249	40,367489	224,314343	10/09/2033
06	Cantabria	19	0,228420%	681.518,78	0,153314%	1,475274%	0,727249	40,367489	224,314343	10/09/2033
08	Barcelona	4.715	56,684299%	262.249.018,45	58,995467%	2,150288%	0,753117	44,934096	239,598469	19/12/2034
17	Girona	441	5,301755%	24.120.811,49	5,426211%	1,959400%	0,810263	47,696529	230,655586	22/03/2034
25	Lleida	210	2,524645%	9.352.881,39	2,104022%	1,940126%	0,816232	48,596050	245,076390	04/06/2035
43	Tarragona	326	3,919211%	17.253.378,86	3,881315%	2,045266%	0,808515	50,138153	227,511336	16/12/2033
07	Catalunya	5.692	68,429911%	312.976.090,19	70,407015%	2,123507%	0,762461	45,543310	238,406624	13/11/2034
01	Alava	8	0,096177%	819.748,38	0,184410%	1,335607%	0,809974	77,814743	269,418865	13/06/2037
20	Guipúzcoa	1	0,012022%	70.180,90	0,015788%	1,577000%	1,000000	18,857597	256,985626	31/05/2036
48	Vizcaya	14	0,168310%	983.959,90	0,221351%	1,900483%	1,075197	61,819894	268,271930	10/05/2037

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2014

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
08	Euskadi	23	0,276509%	1.873.889,18	0,421550%	1,641258%	0,956357	67,207949	268,350972	12/05/2037
06	Badajoz	97	1,166146%	2.835.175,66	0,637800%	1,574749%	0,969958	39,471560	222,827825	26/07/2033
10	Cáceres	68	0,817504%	1.621.597,97	0,364794%	1,650748%	0,937381	32,383196	182,141194	06/03/2030
09	Extremadura	165	1,983650%	4.456.773,63	1,002595%	1,602402%	0,958105	36,892457	208,023986	02/05/2032
15	A Coruña	8	0,096177%	270.357,05	0,060819%	1,505859%	0,909710	36,242757	204,578214	18/01/2032
27	Lugo	10	0,120221%	401.237,42	0,090262%	1,718013%	0,765592	38,832975	200,281802	09/09/2031
32	Orense	24	0,288531%	1.040.798,91	0,234138%	1,735251%	0,764163	52,630161	249,327796	11/10/2035
36	Pontevedra	17	0,204376%	645.033,38	0,145107%	1,582155%	0,753233	37,415355	213,991098	30/10/2032
10	Galicia	59	0,709305%	2.357.426,76	0,530326%	1,664120%	0,778107	44,239463	226,179335	05/11/2033
05	Avila	8	0,096177%	282.965,74	0,063656%	2,865940%	0,722132	35,689208	188,293528	09/09/2030
09	Burgos	13	0,156288%	673.776,80	0,151573%	2,129924%	0,673879	47,191789	214,636221	19/11/2032
24	Leon	11	0,132243%	451.004,43	0,101458%	1,473910%	0,788235	57,171956	233,404097	13/06/2034
34	Palencia	19	0,228420%	1.087.335,04	0,244607%	1,612072%	1,083362	66,195079	222,977620	31/07/2033
37	Salamanca	14	0,168310%	487.385,70	0,109642%	1,689099%	0,812918	36,044564	214,245777	07/11/2032
40	Segovia	18	0,216398%	588.591,60	0,132409%	1,420887%	0,856871	44,715600	204,005326	31/12/2031
42	Soria	4	0,048088%	166.313,35	0,037414%	2,128859%	1,026375	63,371407	196,733845	24/05/2031
47	Valladolid	17	0,204376%	730.353,53	0,164300%	2,327578%	0,837618	52,730664	255,870988	27/04/2036
49	Zamora	2	0,024044%	132.445,99	0,029795%	2,331310%	1,146362	46,915909	147,261701	09/04/2027
11	Castilla-León	106	1,274345%	4.600.172,18	1,034853%	1,888192%	0,875336	51,913010	219,385549	13/04/2033
28	Madrid	654	7,862467%	37.646.484,78	8,468943%	1,765113%	0,823385	46,615258	225,155858	05/10/2033
12	Madrid	654	7,862467%	37.646.484,78	8,468943%	1,765113%	0,823385	46,615258	225,155858	05/10/2033
02	Albacete	18	0,216398%	595.999,59	0,134076%	1,732881%	1,142356	45,132869	242,098210	05/03/2035
13	Ciudad Real	15	0,180332%	950.839,68	0,213901%	1,870730%	0,741854	58,474964	265,125499	03/02/2037
16	Cuenca	32	0,384708%	1.280.615,82	0,288087%	1,588543%	0,817010	35,157392	188,667942	21/09/2030
19	Guadalajara	33	0,396730%	2.225.166,14	0,500573%	1,463274%	0,900949	41,455621	245,359562	12/06/2035
45	Toledo	24	0,288531%	1.584.377,70	0,356421%	1,440072%	0,792108	51,760457	233,886640	28/06/2034
13	Castilla La Mancha	122	1,466699%	6.636.998,93	1,493057%	1,564490%	0,857656	45,468797	234,220920	08/07/2034
30	Murcia	129	1,550854%	5.748.895,24	1,293270%	1,751423%	0,847988	49,326887	239,315852	10/12/2034
14	Murcia	129	1,550854%	5.748.895,24	1,293270%	1,751423%	0,847988	49,326887	239,315852	10/12/2034
31	Navarra	24	0,288531%	1.514.349,01	0,340668%	1,581518%	0,785141	45,046198	247,152390	06/08/2035
15	Navarra	24	0,288531%	1.514.349,01	0,340668%	1,581518%	0,785141	45,046198	247,152390	06/08/2035

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2014

						Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%		nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
26	La Rioja	14	0,168310%	617.619,08	0,138939%	1,546900%	1,019967	39,146205	256,286957	10/05/2036
16	La Rioja	14	0,168310%	617.619,08	0,138939%	1,546900%	1,019967	39,146205	256,286957	10/05/2036
03	Alicante	156	1,875451%	7.476.947,92	1,682012%	1,747200%	0,944693	51,560314	245,603250	20/06/2035
12	Castellon	83	0,997836%	3.510.215,98	0,789657%	2,096619%	0,885141	44,401779	221,262669	09/06/2033
46	Valencia	494	5,938928%	21.736.037,05	4,889733%	1,814316%	0,910264	44,014220	222,927675	29/07/2033
17	Comunidad Valenciana	733	8,812214%	32.723.200,95	7,361402%	1,829263%	0,915436	45,780006	227,930228	29/12/2033
Total cartera		8.318	100,000000%	444.524.014,45	100,000000%					
						2,007797	0,791895	46,470671	237,347894	11/10/2034
				53.441,21		2,335178	0,857477	27,716338	181,074779	01/02/2030
				20,05		0,688000	0,007000	0,081510	0,000000	31/08/2014
				914.096,89		5,800000	4,900000	207,362126	399,967146	30/04/2048

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			
20/10/2014	0,5010%	58,09 €	45,89 €	462.628,76 €	0,00	14.731,20 €	31.137,00 €	31,14%	117.319.276,80 €	247.975.068,00 €	117.319.276,80 €	117.319.276,80 €	0,00 €
21/07/2014	0,6270%	76,78 €	60,66 €	611.475,92 €	0,00	3.113,26 €	45.868,20 €	45,87%	24.794.002,64 €	365.294.344,80 €	24.794.002,64 €	24.794.002,64 €	0,00 €
22/04/2014	0,6000%	79,28 €	62,63 €	631.385,92 €	0,00	2.724,46 €	48.981,46 €	48,98%	21.697.599,44 €	390.088.347,44 €	21.697.599,44 €	21.697.599,44 €	0,00 €
20/01/2014	0,5240%	71,68 €	56,63 €	570.859,52 €	0,00	2.410,02 €	51.705,92 €	51,71%	19.193.399,28 €	411.785.946,88 €	19.193.399,28 €	19.193.399,28 €	0,00 €
21/10/2013	0,5200%	73,32 €	57,92 €	583.920,48 €	0,00	1.660,61 €	54.115,94 €	54,12%	13.225.098,04 €	430.979.346,16 €	13.225.098,04 €	13.225.098,04 €	0,00 €
22/07/2013	0,5080%	74,12 €	58,55 €	590.291,68 €	0,00	1.943,03 €	55.776,55 €	55,78%	15.474.290,92 €	444.204.444,20 €	15.474.290,92 €	15.474.290,92 €	0,00 €
22/04/2013	0,5040%	75,79 €	59,87 €	603.591,56 €	0,00	1.772,97 €	57.719,58 €	57,72%	14.119.933,08 €	459.678.735,12 €	14.119.933,08 €	14.119.933,08 €	0,00 €
21/01/2013	0,5050%	77,86 €	61,51 €	620.077,04 €	0,00	1.500,58 €	59.492,55 €	59,49%	11.950.619,12 €	473.798.668,20 €	11.950.619,12 €	11.950.619,12 €	0,00 €
22/10/2012	0,7640%	124,96 €	98,72 €	995.181,44 €	0,00	1.645,51 €	60.993,13 €	60,99%	13.104.841,64 €	485.749.287,32 €	13.104.841,64 €	13.104.841,64 €	0,00 €
20/07/2012	1,0410%	168,76 €	133,32 €	1.344.004,64 €	0,00	1.495,79 €	62.638,64 €	62,64%	11.912.471,56 €	498.854.128,96 €	11.912.471,56 €	11.912.471,56 €	0,00 €
20/04/2012	1,5040%	249,36 €	196,99 €	1.985.903,04 €	0,00	1.455,48 €	64.134,43 €	64,13%	11.591.442,72 €	510.766.600,52 €	11.591.442,72 €	11.591.442,72 €	0,00 €
20/01/2012	1,8790%	322,90 €	255,09 €	2.571.575,60 €	0,00	1.653,57 €	65.589,91 €	65,59%	13.169.031,48 €	522.358.043,24 €	13.169.031,48 €	13.169.031,48 €	0,00 €
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			
20/10/2014	0,8010%	202,48 €	159,96 €	95.570,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/07/2014	0,9270%	231,75 €	183,08 €	109.386,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/04/2014	0,9000%	230,00 €	181,70 €	108.560,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2014	0,8240%	208,29 €	164,55 €	98.312,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/10/2013	0,8200%	207,28 €	163,75 €	97.836,16 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/07/2013	0,8080%	204,24 €	161,35 €	96.401,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/04/2013	0,8040%	203,23 €	160,55 €	95.924,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/01/2013	0,8050%	203,49 €	160,76 €	96.047,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/10/2012	1,0640%	277,82 €	219,48 €	131.131,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2012	1,3410%	338,98 €	267,79 €	159.998,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2012	1,8040%	456,01 €	360,25 €	215.236,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2012	2,1790%	556,86 €	439,92 €	262.837,92 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	47.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

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			
20/10/2014	1,4010%	354,14 €	279,77 €	139.531,16 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/07/2014	1,5270%	381,75 €	301,58 €	150.409,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/04/2014	1,5000%	383,33 €	302,83 €	151.032,02 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2014	1,4240%	359,96 €	284,37 €	141.824,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/10/2013	1,4200%	358,94 €	283,56 €	141.422,36 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/07/2013	1,4080%	355,91 €	281,17 €	140.228,54 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/04/2013	1,4040%	354,90 €	280,37 €	139.830,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/01/2013	1,4050%	355,15 €	280,57 €	139.929,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/10/2012	1,6640%	434,49 €	343,25 €	171.189,06 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2012	1,9410%	490,64 €	387,61 €	193.312,16 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2012	2,4040%	607,68 €	480,07 €	239.425,92 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2012	2,7790%	710,19 €	561,05 €	279.814,86 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	39.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2014)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2014	437.109,84 €	179.007,52 €	616.117,36 €	-420.685,84 €	-174.217,53 €	-594.903,37 €	579.579,68 €	344.142,17 €	923.721,85 €
02-2014	417.986,02 €	176.581,58 €	594.567,60 €	-429.431,28 €	-198.034,92 €	-627.466,20 €	568.134,42 €	322.688,83 €	890.823,25 €
03-2014	430.996,77 €	172.888,24 €	603.885,01 €	-450.853,83 €	-195.580,67 €	-646.434,50 €	548.277,36 €	299.996,40 €	848.273,76 €
04-2014	538.466,19 €	207.011,48 €	745.477,67 €	-525.423,66 €	-213.268,38 €	-738.692,04 €	561.319,89 €	293.739,50 €	855.059,39 €
05-2014	434.376,60 €	171.944,79 €	606.321,39 €	-434.429,91 €	-181.783,56 €	-616.213,47 €	561.266,58 €	283.900,73 €	845.167,31 €
06-2014	435.431,80 €	176.977,21 €	612.409,01 €	-467.047,85 €	-202.253,07 €	-669.300,92 €	529.650,53 €	258.624,87 €	788.275,40 €
07-2014	1.130.577,06 €	558.199,57 €	1.688.776,63 €	-1.509.928,85 €	-761.842,31 €	-2.271.771,16 €	150.298,74 €	54.982,13 €	205.280,87 €
08-2014	304.440,94 €	112.278,86 €	416.719,80 €	-291.633,15 €	-106.774,74 €	-398.407,89 €	163.106,53 €	60.486,25 €	223.592,78 €
09-2014	318.831,48 €	122.386,04 €	441.217,52 €	-329.660,50 €	-128.533,97 €	-458.194,47 €	152.277,51 €	54.338,32 €	206.615,83 €
10-2014	347.862,92 €	130.934,57 €	478.797,49 €	-345.876,29 €	-129.131,77 €	-475.008,06 €	154.264,14 €	56.141,12 €	210.405,26 €
11-2014	271.216,75 €	94.361,51 €	365.578,26 €	-265.244,50 €	-89.112,95 €	-354.357,45 €	160.236,39 €	61.389,68 €	221.626,07 €
12-2014	344.775,12 €	122.277,46 €	467.052,58 €	-359.390,15 €	-130.021,57 €	-489.411,72 €	145.621,36 €	53.645,57 €	199.266,93 €
TOTAL VIDA FONDO	39.912.142,22 €	30.310.670,05 €	70.222.812,27 €	-39.766.520,86 €	-30.257.024,48 €	-70.023.545,34 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2014)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2014	45.300,90 €	50.978,58 €	1.306.144,40 €	7.544,01 €	2.439,17 €	40.506,66 €	201.374,07 €	0,00 €
02/2014	39.054,32 €	54.133,93 €	2.755.951,06 €	15.271,29 €	7.194,53 €	23.129,61 €	219.264,17 €	121,00 €
03/2014	26.213,20 €	32.201,26 €	2.941.866,50 €	34.831,99 €	2.143,22 €	8.469,57 €	56.603,27 €	1.766,03 €
04/2014	44.110,01 €	49.948,35 €	2.675.313,71 €	10.960,72 €	2.389,29 €	22.628,88 €	355.324,04 €	1.849,52 €
05/2014	69.938,55 €	122.832,86 €	1.911.097,46 €	19.019,30 €	12.956,17 €	108.829,16 €	326.875,84 €	0,00 €
06/2014	89.477,87 €	109.970,87 €	3.019.256,03 €	16.144,60 €	6.962,08 €	84.641,95 €	794.496,68 €	0,00 €
07/2014	1.020.850,43 €	1.515.961,09 €	-1.205.107,05 €	5.397,83 €	1.377.842,11 €	1.730.639,39 €	20.212.883,74 €	178.669,13 €
08/2014	7.767,23 €	12.549,55 €	409.177,92 €	1.930,46 €	4.195,46 €	3.402,68 €	0,00 €	0,00 €
09/2014	2.860,20 €	6.656,57 €	439.603,36 €	0,00 €	23,57 €	843,34 €	720,89 €	0,00 €
10/2014	2.460,72 €	5.701,75 €	311.371,71 €	2.354,69 €	22,80 €	765,57 €	1.023,46 €	0,00 €
11/2014	7.884,87 €	14.317,63 €	245.622,90 €	0,00 €	6.644,33 €	13.541,81 €	182.036,79 €	0,00 €
12/2014	13.643,15 €	21.782,59 €	342.708,29 €	1.466,88 €	7.452,52 €	19.261,93 €	99.804,41 €	762,64 €
TOTAL	1.369.561,45 €	1.997.035,03 €	15.153.006,29 €	114.921,77 €	1.430.265,25 €	2.056.660,55 €	22.450.407,36 €	183.168,32 €

Cartera por Índices a 31/12/2014

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice ER1A	Euribor 1 año	5.189	62,382784%	322.389.583,07	72,524672%	1,435312%	0,933760	47,563714	244,729809	24/05/2035
Índice EU1A	EURIBOR 1 AÑO B.O.E.	2	0,024044%	236.265,71	0,053150%	1,631128%	1,052542	76,211490	319,277816	09/08/2041
Índice IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	3.098	37,244530%	121.424.255,04	27,315567%	3,530115%	0,413662	43,535219	218,035866	02/03/2033
Índice MB1A	Mibor 1 Año	29	0,348642%	473.910,63	0,106611%	1,598230%	1,064741	40,187994	122,851237	27/03/2025
Total cartera		8.318	100%	444.524.014,45	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			<i>2,007797</i>	<i>0,791895</i>	<i>46,470671</i>	<i>237,347894</i>	<i>11/10/2034</i>
			<i>Media simple:</i>	<i>53.441,21</i>		<i>2,335178</i>	<i>0,857477</i>	<i>27,716338</i>	<i>181,074779</i>	<i>01/02/2030</i>
			<i>Mínimo:</i>	<i>20,05</i>		<i>0,688000</i>	<i>0,007000</i>	<i>0,081510</i>	<i>0,000000</i>	<i>31/08/2014</i>
			<i>Máximo:</i>	<i>914.096,89</i>		<i>5,800000</i>	<i>4,900000</i>	<i>207,362126</i>	<i>399,967146</i>	<i>30/04/2048</i>

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2014

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1995	16	0,192354%	75.072,33	0,016888%	3,793815%	0,755492	14,480441	56,883171	27/09/2019
1996	8	0,096177%	24.411,15	0,005492%	3,676557%	0,636197	7,548332	42,612304	20/07/2018
1997	19	0,228420%	530.921,43	0,119436%	3,730434%	1,009318	58,259882	160,553976	18/05/2028
1998	38	0,456841%	1.036.436,44	0,233156%	3,331963%	0,705153	54,778289	152,463180	15/09/2027
1999	61	0,733349%	1.962.329,35	0,441445%	3,213179%	0,498176	56,150616	153,362376	12/10/2027
2000	125	1,502765%	3.770.138,48	0,848129%	3,383648%	0,482217	51,229500	152,634536	20/09/2027
2001	106	1,274345%	3.152.546,00	0,709196%	3,271262%	0,506902	51,745746	159,886474	28/04/2028
2002	154	1,851407%	6.841.080,11	1,538967%	2,852487%	0,597837	57,132185	178,914674	28/11/2029
2003	155	1,863429%	8.149.497,79	1,833309%	2,538648%	0,674399	55,606601	192,246012	07/01/2031
2004	731	8,788170%	28.393.183,21	6,387323%	1,993933%	0,764101	35,736151	189,849572	27/10/2030
2005	1.717	20,641981%	77.354.483,54	17,401643%	1,988454%	0,767455	38,572197	207,495014	16/04/2032
2006	2.095	25,186343%	119.119.270,29	26,797038%	2,127580%	0,758687	43,630355	242,999589	01/04/2035
2007	2.066	24,837701%	144.301.386,25	32,462000%	1,817399%	0,841085	53,130650	265,986486	01/03/2037
2008	1.027	12,346718%	49.813.258,08	11,205977%	1,827002%	0,881140	48,088471	247,281233	10/08/2035
Total cartera	8.318	100,000000%	444.524.014,45	100,000000%					
		Media ponderada:			2,007797	0,791895	46,470671	237,347894	11/10/2034
		Media simple:	53.441,21		2,335178	0,857477	27,716338	181,074779	01/02/2030
		Mínimo:	20,05		0,688000	0,007000	0,081510	0,000000	31/08/2014
		Máximo:	914.096,89		5,800000	4,900000	207,362126	399,967146	30/04/2048

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2014

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
0,50	0,99	150	1,803318%	15.059.823,89	3,387854%	0,545075	45,414377	253,504292	15/02/2036
1,00	1,49	2.910	34,984371%	204.820.346,79	46,076329%	0,799564	48,185256	246,482513	16/07/2035
1,50	1,99	1.566	18,826641%	88.301.895,83	19,864370%	1,106425	49,039727	246,252241	09/07/2035
2,00	2,49	272	3,270017%	8.407.094,28	1,891258%	1,777504	27,070569	213,211510	07/10/2032
2,50	2,99	114	1,370522%	4.913.163,20	1,105264%	1,111720	39,839154	221,606000	19/06/2033
3,00	3,49	1.373	16,506372%	61.410.817,71	13,814961%	0,372629	46,597238	227,815206	25/12/2033
3,50	3,99	1.520	18,273623%	54.560.362,40	12,273884%	0,526548	40,500923	210,386971	13/07/2032
4,00	4,49	294	3,534503%	4.993.909,02	1,123428%	1,278121	39,075907	150,257647	09/07/2027
4,50	4,99	78	0,937725%	1.121.058,48	0,252193%	1,558552	36,566456	151,754865	24/08/2027
5,00	5,49	25	0,300553%	361.319,35	0,081282%	2,335249	40,384352	175,502013	16/08/2029
5,50	5,99	16	0,192354%	574.223,50	0,129177%	2,350147	49,472078	218,800638	26/03/2033
Total cartera		8.318	100,000000%	444.524.014,45	100,000000%				
Media Ponderada:						0,791895	46,470671	237,347894	11/10/2034
Media Simple:						53.441,21	0,857477	27,716338	181,074779
Mínimo:						20,05	0,007000	0,081510	0,000000
Máximo:						914.096,89	4,900000	207,362126	399,967146

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2014

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	5.629	67,672517%	124.962.440,71	28,111516%	2,337490%	0,831839	18,780265	182,613123	20/03/2030
50.000,00	99.999,99	1.415	17,011301%	98.653.926,86	22,193160%	2,123772%	0,782633	36,006116	214,646399	19/11/2032
100.000,00	149.999,99	571	6,864631%	69.241.011,42	15,576439%	1,825003%	0,776670	54,097757	247,545186	18/08/2035
150.000,00	199.999,99	353	4,243809%	61.732.625,04	13,887354%	1,780113%	0,773122	69,640515	281,730074	23/06/2038
200.000,00	249.999,99	214	2,572734%	47.281.995,17	10,636545%	1,839937%	0,784012	75,648540	305,715206	22/06/2040
250.000,00	299.999,99	88	1,057947%	23.967.370,60	5,391693%	1,670958%	0,755064	76,098071	305,894475	28/06/2040
300.000,00	349.999,99	20	0,240442%	6.512.923,69	1,465146%	1,582386%	0,697612	71,210333	308,672615	20/09/2040
350.000,00	399.999,99	14	0,168310%	5.161.353,56	1,161097%	1,694479%	0,796736	81,498698	297,642469	20/10/2039
400.000,00	449.999,99	7	0,084155%	2.976.324,77	0,669553%	1,228978%	0,776855	72,599397	266,328720	11/03/2037
450.000,00	499.999,99	3	0,036066%	1.377.075,99	0,309787%	1,559182%	1,086653	70,892435	248,802902	25/09/2035
500.000,00	549.999,99	2	0,024044%	1.028.265,49	0,231318%	1,187258%	0,750000	62,536311	192,148847	05/01/2031
700.000,00	749.999,99	1	0,012022%	714.604,26	0,160757%	0,862000%	0,500000	42,350759	262,012320	31/10/2036
900.000,00	949.999,99	1	0,012022%	914.096,89	0,205635%	0,988000%	0,650000	21,982704	137,954825	30/06/2026
Total cartera	8.318	100,000000%	444.524.014,45	100,000000%						
	Media ponderada:				2,007797	0,791895	46,470671	237,347894	11/10/2034	
	Media simple:		53.441,21		2,335178	0,857477	27,716338	181,074779	01/02/2030	
	Mínimo:		20,05		0,688000	0,007000	0,081510	0,000000	31/08/2014	
	Máximo:		914.096,89		5,800000	4,900000	207,362126	399,967146	30/04/2048	

Tasa de Prepago a 31/12/2014

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente						
31/01/2014	613.612.817,51	58,439280%	1.384.939,71	0,22384641%	2,65333170%	0,39723926%	4,66409058%	0,30561987%	3,60641590%	0,28414864%	3,35699649%	0,44128078%	5,16872017%
28/02/2014	606.385.926,10	57,751005%	2.081.313,62	0,33919005%	3,99519967%	0,38169535%	4,48540092%	0,34200575%	4,02774346%	0,29470310%	3,47967568%	0,43842842%	5,13611207%
31/03/2014	597.921.140,33	56,944835%	3.170.499,09	0,52285169%	6,09690143%	0,35885007%	4,22221883%	0,38079566%	4,47504886%	0,31784834%	3,74820335%	0,43780697%	5,12900626%
30/04/2014	590.794.790,74	56,266135%	2.101.760,67	0,35151135%	4,13753445%	0,40107516%	4,70814012%	0,39521121%	4,64079388%	0,32327619%	3,81107725%	0,43516139%	5,09875080%
31/05/2014	582.739.540,93	55,498969%	3.730.486,58	0,63143525%	7,31953493%	0,49735492%	5,80767675%	0,43415309%	5,08721726%	0,34122432%	4,01871276%	0,43571923%	5,10513115%
30/06/2014	573.370.567,06	54,606687%	3.930.297,96	0,67445191%	7,79984680%	0,54723856%	6,37277385%	0,44672649%	5,23094704%	0,37763115%	4,43862901%	0,43667223%	5,11603024%
31/07/2014	462.089.518,74	44,008498%	108.415.966,08	18,90853356%	91,91459367%	7,03209889%	58,31341540%	3,67391808%	36,18441604%	1,93282467%	20,88041586%	0,64786040%	7,50320352%
31/08/2014	458.732.131,47	43,688747%	942.836,30	0,20403759%	2,42116037%	6,95241884%	57,88264843%	3,68436852%	36,26744692%	1,94830482%	21,03015657%	0,64053413%	7,42132128%
30/09/2014	455.476.447,42	43,378682%	805.038,46	0,17549206%	2,08569681%	6,86494961%	57,40507609%	3,66224158%	36,09152661%	1,94987652%	21,04534521%	0,63312871%	7,33848686%
31/10/2014	451.540.143,01	43,003796%	1.621.673,44	0,35603892%	4,18978804%	0,24365926%	2,88504360%	3,69453983%	36,34816488%	1,96651470%	21,20596955%	0,62763175%	7,27695594%
30/11/2014	448.050.288,83	42,671429%	1.224.826,59	0,27125530%	3,20693765%	0,26604273%	3,14621054%	3,66428416%	36,10778475%	1,96908756%	21,23078109%	0,62147849%	7,20803412%
31/12/2014	444.524.014,45	42,335594%	1.148.339,72	0,25629706%	3,03257878%	0,29321503%	3,46238774%	3,63271559%	35,85608681%	1,95573684%	21,10195466%	0,61534216%	7,13925527%

(1) Saldo de fin de mes

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2014 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 71 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OM0632800 al OM0632870 ambos inclusive, más esta hoja número OK5228972 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 26 de marzo de 2015.

D. Maria Merce Callau Bonet
Consejero

D. Josep Reyner Serra
Consejero

D. Josep Llorca Vaque
Consejero

D. Josep Jaume Fina Casanova
Consejero

D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Presidente