

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de AyT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

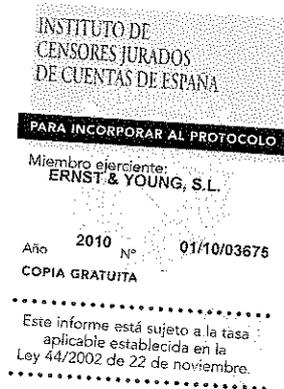
1. Hemos auditado las cuentas anuales de AyT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3, siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2008, detallándose en la Nota 14 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 21 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio y que resultaban de aplicación, en el que expresamos una opinión favorable.

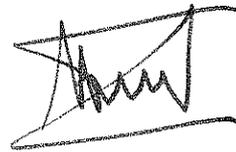
3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarían por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 14 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances de situación al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008, entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 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 2009. 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.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



Francisco J. Fuentes García

28 de abril de 2010

**AyT HIPOTECARIO MIXTO V,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**AyT HIPOTECARIO MIXTO V,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Ejercicio 2009

ÍNDICE

1. CUENTAS ANUALES

1.1. Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de flujos de efectivo y  
Estado de ingresos y gastos reconocidos

1.2. Memoria

2. INFORME DE GESTIÓN

3. FORMULACIÓN

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2009 DE  
AyT HIPOTECARIO MIXTO V,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**1.1. BALANCE DE SITUACIÓN, CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2009**

# AyT. HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre de 2009

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>411.450</b>	<b>452.384</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>411.450</b>	<b>452.384</b>
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de crédito		411.450	452.384
Participaciones hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria		404.023	452.384
Activos dudosos		10.622	874
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3.195)	(874)
3. Derivados		-	-
4. Otros activos financieros		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>58.452</b>	<b>73.541</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>46.681</b>	<b>60.277</b>
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		-	2.834
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de crédito		46.077	57.210
Participaciones hipotecarias		45.527	56.136
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		550	1.074
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		604	233
Otros		604	233
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	<b>29</b>
1. Comisiones		-	-
2. Otros		-	29
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>11.771</b>	<b>13.235</b>
1. Tesorería		11.771	13.235
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>469.902</b>	<b>525.925</b>

# AyT. HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre de 2009

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>428.713</b>	<b>468.755</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>			
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>428.713</b>	<b>468.755</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	417.276	458.096
Series no subordinadas		391.676	432.496
Series subordinadas		25.600	25.600
2. Deudas con entidades de crédito	8.2	4.373	6.390
Préstamo subordinado		6.146	6.390
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.773)	-
3. Derivados	10	7.064	3.993
Derivados de cobertura		7.064	3.993
4. Otros pasivos financieros		-	276
Otros		-	276
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>48.813</b>	<b>62.087</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>48.184</b>	<b>59.557</b>
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		27	57
2. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	45.421	56.588
Series no subordinadas		45.170	55.416
Intereses y gastos devengados no vencidos		251	1.172
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
3. Deudas con entidades de crédito	8.2	377	385
Préstamo subordinado		373	369
Intereses y gastos devengados no vencidos		4	16
4. Derivados	10	1.045	1.989
Derivados de cobertura		1.045	1.989
5. Otros pasivos financieros		1.314	538
Importe bruto		1.314	538
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	9	<b>629</b>	<b>2.530</b>
1. Comisiones		628	2.529
Comisión sociedad gestora		7	8
Comisión administrador		3	3
Comisión agente financiero/pagos		1	1
Comisión variable - resultados realizados		619	2.517
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(2)	-
Otras comisiones		-	-
2. Otros		1	1
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(7.624)</b>	<b>(4.917)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	10	<b>(7.064)</b>	<b>(3.993)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		<b>(560)</b>	<b>(924)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>469.902</b>	<b>525.925</b>

## AyT. HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
1. Intereses y rendimientos asimilados	6	10.987	30.544
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		23.717	30.307
Otros activos financieros		(12.730)	237
2. Intereses y cargas asimilados		(9.389)	(27.549)
Obligaciones y otros valores negociables	8.1	(9.249)	(27.189)
Deudas con entidades de crédito	8.2	(140)	(360)
Otros pasivos financieros		-	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>1.598</b>	<b>2.995</b>
3. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
4. Diferencias de cambio (neto)		-	-
5. Otros ingresos de explotación		-	621
6. Otros gastos de explotación		(5.505)	(4.068)
Servicios exteriores		(19)	(17)
Servicios de profesionales independientes		(1)	(1)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(18)	(16)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(5.486)	(4.051)
Comisión de sociedad gestora		(123)	(137)
Comisión administrador		(49)	(55)
Comisión del agente financiero		(10)	(11)
Comisión variable – resultados realizados	9	(3.459)	(3.483)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(1.845)	(365)
7. Deterioro de activos financieros (neto)		(2.322)	(874)
Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	6	(2.322)	(874)
Deterioro neto de derivados (-)		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros (-)		-	-
Repercusión neta del deterioro de activos (+)		-	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (+)	9	6.229	1.326
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
11. Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

AyT. HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(853)</b>	<b>2.894</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		218	6.709
Intereses cobrados de los activos titulizados		24.241	30.350
Intereses pagados por valores de titulización		(10.170)	(27.779)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados		(13.791)	1.693
Intereses cobrados de inversiones financieras		90	2.811
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito		(152)	(366)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(1.084)	(3.798)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(123)	(136)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos		(49)	(55)
Comisiones pagadas al agente financiero		(10)	(11)
Comisiones variables pagadas		(902)	(2.026)
Otras comisiones		-	(1.570)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		13	(17)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos		-	-
Pagos de Provisiones		-	-
Otros		13	(17)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>		<b>(611)</b>	<b>(5.823)</b>
4. Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización de activos		-	-
Cobros por emisión de valores de titulización		-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito		-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(3.081)	(2.894)
Cobros por amortización de derechos de crédito		47.985	55.340
Cobros por amortización de otros activos titulizados		-	-
Pagos por amortización de valores de titulización		(51.066)	(58.234)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		2.470	(2.929)
Cobros por disposiciones de préstamos o disposiciones de créditos		-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos		(364)	(288)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso		-	-
Administraciones públicas - Pasivo		-	-
Otros deudores y acreedores		2.834	(2.641)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras		-	-
Cobros de Subvenciones		-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(1.464)</b>	<b>(2.929)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	7	13.235	16.164
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	7	11.771	13.235

AyT. HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

	Miles de euros	
	2009	2008
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 en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(15.918)	5.261
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(15.918)	5.261
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	12.847	492
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	3.071	(5.753)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo	-	-
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	364	364
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(364)	(364)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2009**

## AyT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

AyT Hipotecario Mixto V, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 18 de julio de 2006, agrupando inicialmente un importe total de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria de 675.000 miles de euros (ver nota 6).

Con fecha 13 de julio de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 21 de julio de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo, principalmente, por las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión Hipotecaria que agrupa, el Fondo de Reserva y los gastos de constitución no amortizados y, en cuanto a su pasivo, principalmente, por los Bonos emitidos, el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

#### b) Duración del Fondo

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo cuando tenga lugar alguna de las causas siguientes:

- i Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo o a opción de la Sociedad Gestora del Saldo vivo inicial del préstamos Hipotecarios en la constitución del Fondo;
- ii Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o se prevea que se va a producir;
- iii Cuando exista alguna modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, por la que resultara imposible el mantenimiento financiero del Fondo.

- iv Cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designara nueva sociedad gestora;
- v Cuando se cumplan dos años y medio desde la Fecha de Vencimiento Final.

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, y en particular:

- (i) Cuando todos los Activos y/o todos los Bonos, hayan sido íntegramente amortizados;
- (ii) Una vez se haya liquidado el Fondo en conformidad con las causas descritas anteriormente;
- (iii) En todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, es decir, cuando se cumplan tres años desde la Fecha de Vencimiento Final.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen general de prelación de pagos establecidos en su escritura de constitución.

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión periódica trimestral igual al 0,025% anual sobre la suma de los saldos vivos de los Activos en la anterior fecha de pago, con un importe mínimo anual de 30.050 euros, pagadera en cada fecha de pago. Adicionalmente, como compensación a los servicios de constitución del Fondo, recibió una comisión inicial de administración equivalente, aproximadamente, al 0,01% del saldo vivo de los Activos en la fecha de constitución del Fondo.

e) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas, por la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización y por las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

f) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

g) Fondo de Reserva

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del Fondo, constituye un Fondo de Reserva, con cargo al Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva (ver nota 8), cuyas características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva es igual al 0,85% del saldo inicial de los Bonos, es decir, 5.737.500 miles de euros.
- En cada fecha de pago, el Fondo de Reserva deberá ser dotado (en caso de haber sido utilizado en una fecha de pago anterior) hasta alcanzar la cantidad requerida del Fondo de Reserva, con cargo a los Fondos Disponibles del Fondo, de acuerdo con el orden de prelación de pagos.
- El importe del Fondo de Reserva requerido en cada fecha de pago será el menor entre:
  - el importe inicial del Fondo de Reserva.
  - La cantidad mayor entre:
    - 5.000 miles de euros.
    - El 1,70% del saldo de principal pendiente de los Bonos.

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá cuando en una determinada fecha de pago concurra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- a) Que en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago en curso, el importe a que asciende la suma del saldo vivo de los Préstamos Hipotecarios en morosidad con más de 90 días de retraso en el pago de los importes vencidos, fuera superior al 1% del saldo vivo de los Préstamos Hipotecarios en la misma fecha.
- b) Que el margen medio ponderado por el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios a tipo de interés variable en la Fecha de determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso fuera inferior a 70 puntos básicos (0,70%).

Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Constitución.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de Ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo I. Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada préstamo participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión Hipotecaria como los Bonos de Titulización de Activos instrumentos con calendarios inciertos de amortización, la clasificación entre activo y pasivo corriente y no corriente y los cuadros de vencimientos se ha efectuado la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

Con fecha 25 de marzo de 2009 la Comisión Nacional del Mercado de Valores publicó la Circular 2/2009, sobre Normas contables, Cuentas Anuales, Estados Financieros Públicos y Estados Reservados de Información Estadística de los Fondos de Titulización. Conforme a la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular, los criterios contables relativos a:

- Criterios de registro y valoración de activos financieros,
- Deterioro del valor de los activos financieros,
- Criterios de registro y valoración de pasivos financieros, (salvo lo relativo a la repercusión de pérdidas a los pasivos financieros)
- Garantías financieras, y
- Coberturas contables;

entran en vigor a partir del 1 de enero de 2009, registrándose los ajustes que resulten de la primera aplicación de estas normas en el ejercicio 2009 (ver Nota 14).

Asimismo de acuerdo con esta disposición, las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales y el informe de gestión se aplicarán por primera vez a las cuentas anuales del ejercicio 2009.

Por tanto, las presentes cuentas anuales han sido las primeras elaboradas de acuerdo con la Circular 2/2009, de 25 de marzo en su conjunto. La adopción de esta Circular ha supuesto importantes cambios en los principios contables, en los criterios de valoración comentados anteriormente, en la forma de presentación de los estados financieros, así como la incorporación de nuevos estados y mayores exigencias en cuanto a la información a desglosar en las notas de la memoria.

Las cuentas anuales del ejercicio son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan 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.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia, de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.l).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.k).
- Cancelación anticipada.

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido por la Circular 2/2009, de 25 de marzo y, en su caso, en la escritura de constitución del Fondo.

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido adaptadas para reflejar los cambios contables recogidos en la Circular 2/2009, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2008 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2009 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2008.

En la Nota 14 “Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables” de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se incluyen:

- a) Una conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008, entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2007 y las que resulten de aplicar la presente Circular en su totalidad, sin aplicar las excepciones de la norma transitoria segunda, en dicha fecha, explicando las principales diferencias.
- b) Una conciliación del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2008 y las que resulten de aplicar la presente Circular en su totalidad, sin aplicar las excepciones de la norma transitoria segunda, en dicha fecha, explicando las principales diferencias.
- c) Una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al ejercicio 2008 y las que resulten de aplicar la presente Circular en su totalidad, sin aplicar las excepciones de la norma transitoria segunda, en dicho período, explicando las principales diferencias.

Asimismo, en dicha nota, se incluye una explicación de las principales diferencias entre las políticas contable aplicadas en el ejercicio anterior y las actuales.

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor.

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contable no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

e) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

*Valoración inicial*

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

*Valoración posterior*

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los activos financieros con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

f) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasificarán como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

- Débitos y partidas y pagar

En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

#### *Valoración inicial*

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se considerarán 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.

No obstante, lo señalado en el párrafo anterior, los débitos con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

#### *Valoración posterior*

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

#### *Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros*

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, 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.

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de otras pérdidas” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza 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.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de otras pérdidas” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

#### *Cancelación*

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en el acumulado.

#### g) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen los activos recibidos para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registrará un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

Los activos que cumplan los requisitos para su clasificación como “activos no corrientes mantenidos para la venta” se valorarán en el momento de su clasificación y registro en esta categoría por el menor de los dos importes siguientes:

- Su valor contable; y
- Su valor razonable menos los costes de venta.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos mencionados anteriormente, se clasifican de acuerdo a la naturaleza del activo en cuestión y según el fin para el que el activo se ha dedicado.

h) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito, que aún no han sido pagados, calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

i) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

k) Coberturas contables

Las permutas financieras (contratos swap) suscritas por el Fondo tienen carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés de los Activos Titulizados. Los resultados obtenidos por estos contratos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte al margen de mercados organizados (“derivados OTC”).

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en la siguiente categoría:

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá transitoriamente en la partida “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos – Cobertura de Flujos de Efectivo” de activo (valor razonable a favor del Fondo) o de pasivo (valor razonable en contra del Fondo), imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad que realiza el Fondo, para verificar que las diferencias producidas por la variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación.

#### l) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la sociedad gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconocerá en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Derecho de crédito

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considerará toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

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 instrumentos o figuren en la información facilitada al titular 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.

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 que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no sea material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo sea igual o inferior a doce meses.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

No obstante, el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los puntos anteriores no podrá ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados de esta Norma, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

- Operaciones sin garantía real

	<u>Empresas y empresarios (%)</u>	<u>Resto de deudores (%)</u>
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100	100

La escala anterior también se aplicará a las operaciones clasificadas como dudosas por acumulación de impagos superiores a tres meses en otras operaciones que el Fondo mantenga con el mismo deudor. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura de estas operaciones la del importe vencido más antiguo que permanezca impagada, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

Cuando no sea posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios, se les aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes establecidos para el resto de deudores.

- Operaciones con garantía real

Los porcentajes de cobertura de estas operaciones serán, en función del tipo de garantía, los que se indican a continuación:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas

El porcentaje de cobertura a aplicar a los instrumentos de deuda que cuenten con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo sea igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, será el 2%. Transcurridos tres años sin que se extinga la deuda o el Fondo adquiera la propiedad de las viviendas, se considerará que dicha adjudicación no va a producirse y se aplicarán a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

No obstante lo anterior, el porcentaje de cobertura a aplicar a las operaciones de un mismo deudor del Fondo clasificadas como dudosas por acumulación de impagos superiores a tres meses en otras operaciones, mientras se hallen al corriente de pago, será del 1%.

Si finalmente el Fondo adquiere las viviendas, se liberarán las coberturas por riesgo de crédito previamente constituidas, siempre que su valor de adquisición menos los costes estimados de venta (que serán, al menos, del 30% de dicho valor) sea superior al importe de la deuda sin considerar las coberturas, salvo que el valor de adquisición sea superior al valor hipotecario, en cuyo caso se tomará como referencia este último valor.

- Otras operaciones con garantía real

Los porcentajes de cobertura aplicables a las operaciones que cuenten con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas de la letra b) (i) anterior, siempre que la sociedad gestora o la entidad cedente hayan iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tengan un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, serán los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor sea una empresa o empresario u otro tipo:

	<u>Empresas y empresarios (%)</u>	<u>Resto de deudores (%)</u>
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	55,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100	100

La escala anterior se aplicará a las operaciones clasificadas como dudosas por acumulación de impagos superiores a tres meses en otras operaciones de un mismo deudor del Fondo. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura de estas operaciones la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos, si es anterior.

Cuando no sea posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios, se les aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes fijados para el resto de deudores.

Si finalmente el Fondo adquiere las viviendas, se liberarán las coberturas por riesgo de crédito previamente constituidas, siempre que su valor de adquisición menos los costes estimados de venta (que serán, al menos, del 30% de dicho valor) sea superior al importe de la deuda sin considerar las coberturas, salvo que el valor de adquisición sea superior al valor hipotecario, en cuyo caso se tomará como referencia este último.

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente. Los ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores requerirán de un desglose pormenorizado en la memoria que incluya las evidencias obtenidas y los flujos estimados de recuperación, así como los tipos de interés de actualización empleados.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiesten utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considere remota la recuperación de algún importe, este se dará de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerá como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tendrá como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconocerá como una recuperación de la pérdida por deterioro.

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2009. En el ejercicio 2008 el cálculo del deterioro de los activos financieros fue realizado de acuerdo a la normativa vigente hasta el 1 de enero de 2009.

La Sociedad Gestora considera que el efecto de calcular el deterioro de los Activos Financieros en el ejercicio 2008 según lo indicado anteriormente, no afectaría de forma significativa a la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2008.

#### 4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2009 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

## 5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

### **Riesgo de mercado**

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

En el caso del Fondo, este riesgo radica en el hecho de que parte de los derechos de crédito adquiridos (Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca) se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos (ver Nota 8.1). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado, ha sido suscrito un “Contrato de Swap” con la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) que cubre el riesgo de interés antes aludido en los siguientes términos:

- a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el Importe Variable A (según se define este concepto a continuación).
- b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: será el Importe Variable B (según se define este concepto a continuación).

“Importe Nominal”: significa para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Período de Determinación). El Fondo notificará el Importe Nominal aplicable al Periodo de Liquidación dos Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“Importe Variable A”: en cada Fecha de Determinación el Importe Variable A se calculará aplicando el Tipo Variable A al Importe Nominal para Periodo de Liquidación anterior multiplicado por el número de días del Período de Liquidación correspondiente y dividido por 360.

“Tipo Variable A”: significa, en cada Periodo de Liquidación, el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación (salvo impago de los Activos se percibirán en el primer Periodo de Liquidación, si bien puede haber cantidades que se perciban en otros periodos) entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho Período de Liquidación. El Fondo notificará el Tipo Variable A dos (2) días hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“Importe Variable B”: será equivalente al resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación, el Tipo Variable B al Importe Nominal multiplicado por el número de días transcurridos entre la última Fecha de Pago y la Fecha de Pago en curso, salvo para la primera Fecha de Pago, que será el número de días transcurridos desde la Fecha de Desembolso hasta la primera Fecha de Pago, y dividido por 360.

“Tipo Variable B”: significa, en cada Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos fijado para el correspondientes Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos más un margen del 0,60%.

Al ser el Contrato de Swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tendrán derecho a exigirse en cada Fecha de Pago el saldo neto de las operaciones vencidas al amparo de cada uno de ellos.

Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación del Contrato de Swap coincidirán con las Fechas de Pago.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a la fecha de referencia de las cuentas anuales.

### **Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

El Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución del Fondo de mecanismos minimizadores del mismo como son los préstamos para gastos iniciales, préstamos subordinados, créditos de línea de liquidez, etc. con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos.

En las notas 6 y 8 de la Memoria se hace referencia a los vencimientos estimados de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2009.

## Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como impago del conjunto de derechos de crédito de la cartera titulizada del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia; en relación con el posible riesgo de crédito de la cartera titulizada, el Fondo a fin de gestionar el mismo dispone de mecanismos minimizadores como son los Fondos de reserva y dotaciones conforme a experiencia de impago y calendarios.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2009:

	<u>Miles de euros</u>
Derechos de crédito	457.527
Tesorería	<u>11.771</u>
Total Riesgo	<u><u>469.298</u></u>

La distribución del epígrafe del conjunto de derechos de crédito, sin considerar impagados, intereses devengados ni correcciones de valor por deterioro, al 31 de diciembre de 2009 por zonas geográficas (donde radica el emisor) presenta el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Riesgo</u>
Cataluña	111.221
Andalucía	151.868
Navarra	173.488
Otras zonas geográficas	<u>22.950</u>
Total	<u><u>459.527</u></u>

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

El importe de la emisión inicial de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria el 18 de julio de 2006, la composición al 31 de diciembre de 2009 y 2008 del importe pendiente de amortización, y su movimiento durante los ejercicios 2009 y 2008, es el siguiente:

Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria emitidas por:

Ejercicio 2009	Emisión	Saldo 31/12/2008	Amortizaciones	Saldo 31/12/2009
Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu	120.000	98.346	(7.320)	91.026
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	255.000	202.603	(18.525)	184.078
Caja General de Ahorros de Granada	300.000	206.851	(22.140)	184.711
	<u>675.000</u>	<u>507.800</u>	<u>(47.985)</u>	<u>459.815</u>

Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria emitidas por:

Ejercicio 2008	Emisión	Saldo 31/12/2007	Amortizaciones	Saldo 31/12/2008
Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu	120.000	104.704	(6.358)	98.346
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra	255.000	222.188	(19.585)	202.603
Caja General de Ahorros de Granada	300.000	237.121	(30.270)	206.851
	<u>675.000</u>	<u>564.013</u>	<u>(56.213)</u>	<u>507.800</u>

Al 31 de diciembre de 2009 los cuadros arriba indicados, no incluyen préstamos impagados por importe de 357 miles de euros (2008:720 miles de euros), de los que 155 miles de euros (2008: 1.013 miles de euros) corresponden a principal y 202 miles de euros a intereses.

Al 31 de diciembre de 2009 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 10.622 miles de euros (2008: 874 miles de euros). Estos importes han sido clasificados por la Sociedad Gestora como “Activos no corrientes” al desconocer la fecha en la que éstos serán recuperados.

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión Hipotecaria tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Las Participaciones Hipotecarias emitidas en la fecha de constitución están representadas mediante títulos múltiples, cada uno emitido por el respectivo Cedente. Los Certificados de Transmisión Hipotecaria emitidos en la fecha de constitución están representados mediante títulos múltiples, cada uno emitido por el respectivo Cedente.

- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación. El tipo medio anual de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2009 es del 3,26% (2008: 5,69%).
- El pago del emisor y cedente de las Participaciones y Certificados en concepto de principal e intereses se realiza desde las correspondientes cuentas de cobros el segundo día hábil de cada semana, en una cuenta abierta a nombre del Fondo en C.E.C.A., denominada “cuenta de tesorería”.
- Las entidades cedentes no asumen responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establecen pactos de recompra de tales Participaciones o Certificados.

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 23.717 miles de euros (2008: 30.307 miles de euros), de los que 550 miles de euros (2008: 1.074 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta “Derechos de crédito – Intereses y gastos no vencidos” del activo corriente del balance de situación a 31 de diciembre de 2009 y 2008.

El movimiento experimentado por las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de derechos de crédito dudosos en los ejercicios 2008 y 2009, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo 31/12/07	-
Dotaciones	(874)
Recuperaciones	<u>-</u>
Saldo 31/12/08	<u>(874)</u>
Dotaciones	(5.904)
Recuperaciones	3.582
Otros movimientos	<u>1</u>
Saldo final	<u><u>(3.195)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2009 esta corrección se presenta neteando la cuenta “Derechos de crédito” del epígrafe “Activos financieros a largo plazo”, al recogerse en la mencionada cuenta el saldo de activos dudosos.

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Tesorería	11.771	13.235
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<u>11.771</u>	<u>13.235</u>

El saldo que figura en balance al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde al saldo de la “cuenta de tesorería” depositado en CECA y al saldo de la cuenta de cobros, depositado en cada una de las Entidades Cedentes.

El saldo de Tesorería se desglosa en el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2009	2008
Cuenta de tesorería	9.920	12.509
Cuenta de cobros	<u>1.851</u>	<u>726</u>
	<u>11.771</u>	<u>13.235</u>

La “cuenta de tesorería” incluye el saldo del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por un importe de 5.738 miles de euros.

La cuenta de tesorería devenga un tipo de interés igual a la media aritmética de los tipos medios interbancarios correspondiente al período de devengo de intereses reducido en un 0,25%. Los intereses devengados se liquidan trimestralmente el primer día hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago.

La cuenta de cobros devenga un tipo de interés al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente durante el correspondiente período de liquidación reducido en un 0,25% y se calcula en función del saldo medio diario. Los intereses devengados se liquidan mensualmente.

De acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, el Fondo de Reserva del Fondo debe estar depositado en la cuenta de tesorería (ver nota 1). No obstante, la Sociedad Gestora, atendiendo a la situación de los mercados financieros, y con la finalidad de mejorar el rendimiento del Fondo, podría tener materializado dicho Fondo de Reserva en adquisiciones temporales de activos.

Durante 2009 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería y de cobros por importe de 90 miles de euros (2008: 681 miles de euros).

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

### 8.1. 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 en dos tramos de Bonos de Titulización de Activos, que tienen las siguientes características:

Importe nominal de la emisión		675.000.000 euros
Número de Bonos:	Total	6.750
	- Tramo A	6.494
	- Tramo B	122
	- Tramo C	134
Importe nominal unitario		
	- Tramo A	100.000 euros
	- Tramo B	100.000 euros
	- Tramo C	100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie A	Euribor a 3 meses + 0,15%
	Bonos Serie B	Euribor a 3 meses + 0,40%
	Bonos Serie C	Euribor a 3 meses + 0,70%
Periodicidad de pago de intereses		Trimestral
Fechas de pago de intereses		10 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses		21 de julio de 2006

El precio de reembolso para los Bonos de todos los Tramos es de 100.000 euros por Bono, equivalentes a su valor nominal, pagadero progresivamente en cada fecha de pago.

La fecha de amortización definitiva de los Bonos de todos los Tramos es el 10 de junio de 2041 o, si éste no fuera día hábil, el siguiente día hábil, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, puede proceder a amortizar anticipadamente la emisión.

En la fecha de desembolso, el Fondo abonó una contraprestación en concepto de comisión de aseguramiento de la emisión de los Valores a cada una las Entidades Aseguradoras de 0,12% sobre el importe nominal total de los Bonos del Tramo A por ellas asegurado, el 0,20% sobre el importe nominal total de los Bonos del Tramo B por ellas asegurado, y el 0,25% sobre el importe nominal total de los Bonos del Tramo C. El total pagado se contabilizó como gastos de constitución del Fondo.

El movimiento de los Bonos de Titulización de Activos durante los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

<u>Ejercicio 2009</u>	Miles de euros			
	<u>Tramo A</u>	<u>Tramo B</u>	<u>Tramo C</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	487.912	12.200	13.400	513.512
Amortizaciones	<u>(51.066)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(51.066)</u>
Saldo final	<u><u>436.846</u></u>	<u><u>12.200</u></u>	<u><u>13.400</u></u>	<u><u>462.446</u></u>

<u>Ejercicio 2008</u>	Miles de euros			
	<u>Tramo A</u>	<u>Tramo B</u>	<u>Tramo C</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	546.146	12.200	13.400	571.746
Amortizaciones	<u>(58.234)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(58.234)</u>
Saldo final	<u><u>487.912</u></u>	<u><u>12.200</u></u>	<u><u>13.400</u></u>	<u><u>513.512</u></u>

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de la AIAF, y están representados mediante anotaciones en cuenta, y dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., (Iberclear).

Al 31 de diciembre de 2009, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investor Service y Standard & Poors a los distintos tramos es el siguiente:

	<u>Moody's Investor Service</u>	<u>Standard &amp; Poors</u>
Tramo A	Aaa	AAA
Tramo B	A1	A
Tramo C	Baa3	BBB-

Durante el ejercicio 2009 no se han producido variaciones en las calificaciones de los Bonos.

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización de Activos por importe de 9.249 miles de euros (2008: 27.189 miles de euros), de los que 251 miles de euros (2008: 1.172 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en la cuenta “Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo” del balance de situación.

## 8.2. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución del Fondo, 18 de julio de 2006, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”) con los Cedentes, por un importe total de 2.050 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la financiación de los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los valores, y la financiación de los intereses a favor de los Cedentes por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los Activos hasta la fecha de desembolso. La parte de dicho préstamo utilizada efectivamente para el destino descrito anteriormente, se amortizará en la medida que se vayan amortizando los gastos de constitución, de acuerdo con la contabilidad del Fondo. La parte de principal no utilizada para tal fin, se amortizará en la primera fecha de pago, con arreglo al Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, igual al tipo de interés nominal fijado para los Bonos del Tramo B en cada período de interés. La liquidación de dichos intereses coincidirá con la fechas de pago de los Valores.

En la fecha de constitución del Fondo, 13 de julio de 2006, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva”) con los Cedentes, por un importe total de 5.738 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la dotación parcial del importe inicial del Fondo de Reserva. La amortización del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizará de una sola vez en Fecha de Vencimiento Final del Fondo.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, igual al tipo de interés nominal fijado para los Bonos del Tramo B en cada período de interés. La liquidación de dichos intereses coincidirá con la fechas de pago de los Valores.

El movimiento de los Préstamos Subordinados durante los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

<u>Ejercicio 2009</u>	Miles de euros		
	Préstamo Subordinado Gastos Iniciales	Préstamo Subordinado Dotación F. Reserva	Total
Saldo inicial	946	5.738	6.684
Amortizaciones	<u>(364)</u>	<u>-</u>	<u>(364)</u>
Saldo final	<u>582</u>	<u>5.738</u>	<u>6.319</u>

<u>Ejercicio 2008</u>	Miles de euros		
	Préstamo Subordinado Gastos Iniciales	Préstamo Subordinado Dotación F. Reserva	Total
Saldo inicial	1.310	4.738	7.048
Amortizaciones	<u>(364)</u>	<u>-</u>	<u>(304)</u>
Saldo final	<u>946</u>	<u>5.738</u>	<u>6.684</u>

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de los Préstamos Subordinados por importe de 140 miles de euros (2008: 360 miles de euros), de los que 4 miles de euros (2008: 16 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009. Ambos importes están registrados en la cuenta “Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo corriente del balance de situación.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2009 existe principal e intereses de los préstamos subordinados vendidos pendiente de pago por importe de 200 miles de euros (2008: 75 miles de euros). Este importe está registrado en la cuenta “Deudas con entidades de crédito - Préstamo subordinado” del pasivo corriente del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2009 han sido asignadas a las cuentas correspondientes a “Deudas con entidades de crédito” correcciones de valor por repercusión de pérdidas por importe de 1.773 miles de euros de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto de emisión del Fondo.

El vencimiento de las deudas con Entidades de Crédito, al corresponder a “Préstamos subordinados” puede ser considerado como indeterminado al estar condicionada su amortización a la existencia de liquidez en el Fondo.

### 8.3. Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 esta cuenta del Pasivo Corriente del balance de situación recoge importes transitorios que son cancelados en los primeros días del ejercicio siguiente.

## 9. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Comisión variable de los emisores	620	2.517
Comisión Sociedad Gestora	7	8
Comisión Administración de los emisores	3	3
Comisión Agente Financiero	-	1
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(2)	-
Otros	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>629</u>	<u>2.530</u>

Las condiciones específicas en relación con los contratos establecidos por comisiones se detallan a continuación:

#### - Comisión Variable a las Entidades Cedentes

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los Fondos disponibles del Fondo y las cantidades que han de ser abonadas en virtud de los 17 primeros conceptos del orden de prelación de pagos. La remuneración consiste en una cantidad variable y subordinada, liquidable trimestralmente en cada fecha de pago.

Se devengará trimestralmente por una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del Periodo de Liquidación.

Cuando la diferencia obtenida conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos del Fondo a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance de situación, registrándose un ingreso en la cuenta "Comisión Variable" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente por cada fecha de pago.

El Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una “Comisión Variable” que presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	Miles de euros	
	2009	2008
Comisión variable – resultados realizados (gasto)	(3.459)	(3.483)
Repercusión de otras pérdidas (Ingreso)	6.229	1.326
	<u>2.770</u>	<u>(2.157)</u>

- Comisión de Gestión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora recibe, en concepto de comisión de gestión, una comisión periódica trimestral igual al 0,025% anual sobre la suma de los saldos vivos de los Activos en la anterior fecha de pago, con un importe mínimo anual de 30.050 euros, pagadera en cada fecha de pago. Adicionalmente, como compensación a los servicios de constitución del Fondo, recibió una comisión inicial de administración equivalente, aproximadamente, al 0,01% del saldo vivo de los Activos en la fecha de constitución del Fondo.

- Comisión de Administración de las Entidades Cedentes

Su cálculo se realiza aplicando el 0,01% anual sobre el saldo vivo de Activos en la anterior fecha de pago.

- Comisión de Servicios Financieros a CECA

Se calcula aplicando el 0,002% anual sobre el saldo de principal pendiente de pago de los Bonos de Titulización en la fecha de pago anterior. Estas cantidades son devengadas y liquidadas trimestralmente, en cada una de las fechas de pago.

## 10. CONTRATOS DE SWAP

La Sociedad Gestora suscribió, por cuenta y en representación del Fondo, un contrato de Swap con Confederación Española de Cajas de Ahorros, que tiene como finalidad la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo por encontrarse ciertos activos sometidos a tipos de interés y a períodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicables a los Bonos emitidos.

Mediante el Contrato Swap (ver Nota 5), el Fondo, se compromete a pagar, en cada Fecha de Pago, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los Activos del Fondo administrados por el Cedente. Por su parte, la Entidad Contrapartida se compromete a abonar al Fondo el resultante de aplicar al Importe Nominal el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,60%.

El movimiento del valor razonable (ex-cupón) del contrato swap durante los ejercicios 2008 y 2009 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Valor razonable al 31/12/07	(9.746)
Trasposos a pérdidas y ganancias	492
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>5.261</u>
Valor razonable al 31/12/08	<u>(3.993)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	12.847
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>(15.918)</u>
Valor razonable al 31/12/09	<u>(7.064)</u>

Al 31 de diciembre de 2009 el Fondo ha registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos – coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe de 7.064 miles de euros (2008: 3.993 miles de euros).

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de las coberturas contables.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado gastos financieros netos por estos contratos por importe de 12.847 miles de euros (2008: 492 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2009 existían gastos netos devengados no vencidos por estos contratos por importe de 1.045 miles de euros (2008: 1.989 miles de euros), estando registrados en la cuenta “Derivados – Derivados de cobertura” del pasivo corriente del balance de situación.

Los ingresos/gastos netos derivados de este contrato son registrados en la cuenta “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 11. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base del impuesto sobre sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por contribuyentes del impuesto de sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los siguientes requisitos: (i) que estén representados mediante anotaciones en cuenta; y (ii) que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

## 12. OTRA INFORMACIÓN

El Fondo no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2009 han sido de 4 miles de euros (2008: 3 miles de euros).

## 13. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

## 14. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se incluye a continuación, la siguiente información:

- a) Conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2007 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- b) Conciliación al 31 de diciembre de 2008 del balance de situación y cuenta de resultados del 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al ejercicio 2008 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- c) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2008 y los utilizados a partir de esa fecha.

a) Conciliación del balance a 1 de enero de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
<b>ACTIVO</b>			<b>506.594</b>	<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>
			<b>506.594</b>	<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>
Gastos de constitución	1.287	(1.287)	-	1. Valores representativos de deuda
			506.594	2. Derechos de crédito
Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria	564.013	(564.013)	506.594	2.1 Participaciones hipotecarias
			-	3 Derivados
			-	4 Otros activos financieros
			-	<b>II. Activos por impuesto diferido</b>
			-	<b>III. Otros activos no corrientes</b>
			<b>77.939</b>	<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>
			-	<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>
			<b>61.720</b>	<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>
Deudores	508	508 (508)	508	1. Deudores y otras cuentas a cobrar
			-	2. Valores representativos de deuda
			58.537	3. Derechos de crédito
			57.419	3.1 Participaciones hipotecarias
			1.118	3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos
			2.675	4. Derivados
			2.675	4.1 Derivados de cobertura
			-	5. Otros activos financieros
Inversiones financieras temporales	1.369	(1.369)	55	VI. Ajustes por periodificaciones
			-	1. Comisiones
			55	2. Otros
Tesorería	16.164	(16.164)	16.164	VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
			16.164	1. Tesorería
			-	2. Otros activos líquidos equivalentes
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>583.341</b>	<b>1.192</b>	<b>584.533</b>	<b>TOTAL ACTIVO</b>
<b>PASIVO</b>			<b>530.305</b>	<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>
			-	<b>I. Provisiones a largo plazo</b>
			<b>530.305</b>	<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>
Bonos de titulación de Activos	571.746	(571.746)	513.512	1. Obligaciones y otros valores negociables
			487.912	1.1 Series no subordinadas
			25.600	1.2 Series subordinadas
Entidades de crédito. Préstamo Subordinado	7.048	(7.048)	7.047	2. Deudas con entidades de crédito
			7.047	2.1 Préstamo subordinado
			9.746	3. Derivados
			9.746	3.1 Derivados de cobertura
			-	4. Otros pasivos financieros
			-	<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>
			<b>65.261</b>	<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>
			-	<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>
			-	<b>V. Provisiones a corto plazo</b>
			<b>62.864</b>	<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	4.547	(4.547)	16	1. Acreedores y otras cuentas a pagar
			59.995	2. Obligaciones y otros valores negociables
			58.234	2.1 Series no subordinadas
			1.761	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos
			23	3. Deudas con entidades de crédito
			23	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos
			2.479	4. Derivados
			2.479	4.1 Derivados de cobertura
			351	5. Otros pasivos financieros
			351	5.1 Importe bruto
			<b>2.397</b>	<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>
			2.397	1. Comisiones
			7	1.1 Comisión sociedad gestora
			3	1.2 Comisión administrador
			1	1.3 Comisión agente financiero/pagos
			2.386	1.6 Comisión variable - resultados realizados
			-	2. Otros
			(11.033)	<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>
			-	<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>
			(9.746)	<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>
			-	<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>
			(1.287)	<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>583.341</b>	<b>1.192</b>	<b>584.533</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>

b) Conciliación del balance a 31 de diciembre de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
<b>ACTIVO</b>			<b>452.384</b>	<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>
			<b>452.384</b>	<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>
Gastos de constitución	923	(923)	-	1. Valores representativos de deuda
		452.384	452.384	2. Derechos de crédito
Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria	507.800	(507.800)	452.384	2.1 Participaciones hipotecarias
		874	874	2.20 Activos dudosos
		(874)	(874)	2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)
		-	-	3 Derivados
		-	-	4 Otros activos financieros
		-	-	<b>II. Activos por impuesto diferido</b>
		-	-	<b>III. Otros activos no corrientes</b>
		-	-	<b>73.541 B) ACTIVO CORRIENTE</b>
		-	-	<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>
		3.554	<b>60.277</b>	<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>
Deudores	3.554	(3.554)	3.554	1. Deudores y otras cuentas a cobrar
		-	-	2. Valores representativos de deuda
		55.416	56.490	3. Derechos de crédito
		1.074	55.416	3.1 Participaciones hipotecarias
		-	1.074	3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos
		-	-	4. Derivados
		-	233	5. Otros activos financieros
Inversiones financieras temporales	1.337	(1.337)	233	5.2 Otros
		233	<b>29</b>	<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>
		-	-	1. Comisiones
		29	29	2. Otros
		-	<b>13.235</b>	<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>
Tesorería	13.235	(13.235)	13.235	1. Tesorería
		-	-	2. Otros activos líquidos equivalentes
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>526.849</b>	<b>(924)</b>	<b>525.925</b>	<b>TOTAL ACTIVO</b>
<b>PASIVO</b>				<b>I. Provisiones a largo plazo</b>
		-	-	<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>
		-	<b>468.755</b>	1. Obligaciones y otros valores negociables
Bonos de titulación de Activos	513.512	(513.512)	458.096	1.1 Series no subordinadas
		432.496	432.496	1.2 Series subordinadas
		25.600	25.600	2. Deudas con entidades de crédito
Entidades de crédito. Préstamo Subordinado	6.684	(6.684)	6.390	2.1 Préstamo subordinado
		6.390	6.390	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos
		-	-	3. Derivados
		3.993	3.993	3.1 Derivados de cobertura
		276	276	4. Otros pasivos financieros
		276	276	4.2 Otros
		-	-	<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>
		-	<b>62.087</b>	<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>
		-	-	<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>
		-	-	<b>V. Provisiones a corto plazo</b>
		57	<b>59.557</b>	<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	6.653	(6.653)	57	1. Acreedores y otras cuentas a pagar
		56.588	56.588	2. Obligaciones y otros valores negociables
		55.416	55.416	2.1 Series no subordinadas
		1.172	1.172	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos
		385	385	3. Deudas con entidades de crédito
		369	369	3.1 Préstamo subordinado
		16	16	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos
		1.989	1.989	4. Derivados
		1.989	1.989	4.1 Derivados de cobertura
		538	538	5. Otros pasivos financieros
		538	538	5.1 Importe bruto
		8	<b>2.530</b>	<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>
		3	2.529	1. Comisiones
		1	8	1.1 Comisión sociedad gestora
		2.517	3	1.2 Comisión administrador
		1	1	1.3 Comisión agente financiero/pagos
		1	2.517	1.6 Comisión variable - resultados realizados
		1	1	2. Otros
		-	<b>(4.917)</b>	<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>
		(3.993)	-	<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>
		-	<b>(3.993)</b>	<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>
		-	-	<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>
		(924)	<b>(924)</b>	<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>526.849</b>	<b>(924)</b>	<b>525.925</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>

c) Conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2008

	Normativa anterior	Ajustes y Reclasificaciones	Normativa actual	
		30.307	30.544	1. Intereses y rendimientos asimilados
			30.307	1.2 Derechos de crédito
Ingresos de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria	30.307	(30.307)	237	1.3 Otros activos financieros
Ingresos valores renta fija	46	(46)		
Ingresos de cuentas de reinversión	681	(681)		
		(27.189)	(27.549)	2. Intereses y cargas asimilados
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	(27.189)	27.189	(27.189)	2.1 Obligaciones y otros valores negociables
Intereses préstamo subordinado	(359)	359	(360)	2.2 Deudas con entidades de crédito
Intereses de Productos Derivados	(492)	492	-	2.3 Otros pasivos financieros
			2.995	A) MARGEN DE INTERESES
			-	3. Resultado de operaciones financieras (neto)
			-	4. Diferencias de cambio
Otros ingresos	621	(621)	621	5. Otros ingresos de explotación
			(4.068)	6. Otros gastos de explotación
			(17)	6.1 Servicios exteriores
		(1)	(1)	6.1.1 Servicios de profesionales independientes
		(16)	(16)	6.1.4 Otros servicios
		(137)	(4.051)	6.3 Otros gastos de gestión corriente
Comisión de la Sociedad Gestora	(137)	137	(137)	6.3.1 Comisión de sociedad gestora
Comisión de Administración	(55)	55	(55)	6.3.2 Comisión administrador
Comisión del Agente Financiero	(11)	11	(11)	6.3.3 Comisión del agente financiero /pagos
Comisión Variable	(2.157)	2.157		
		(3.483)	(3.483)	6.3.6 Comisión variable - resultados realizados
Gastos de establecimiento	(363)	363	(365)	6.3.7 Otros gastos
Otros gastos	(18)	18		
			(874)	7. Deterioro de activos financieros (neto)
			(874)	7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(874)	874	-	8. Dotaciones a provisiones (neto)
			-	9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta
		1.326	1.326	10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)
				RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
				RESULTADO DEL PERIODO

d) Principales diferencias entre criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y actual

Las diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Nuevo estado contable en las cuentas anuales

La nueva normativa contable ha modificado el formato de presentación del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, y ha introducido nuevos estados contables en las cuentas anuales: el estado de flujos de efectivo y el estado de ingresos y gastos reconocidos. Las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2009.

- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las principales diferencias entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable son las siguientes:

- 1) Gastos de establecimiento o emisión: Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en el Fondo en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo. En el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de “Gastos de constitución en transición” del epígrafe de “Ingresos y gastos reconocidos directamente en el balance”, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, 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.
- 2) Moneda extranjera: Conforme a la anterior normativa contable las operaciones en moneda extranjera se contabilizaban al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Diariamente, las diferencias que se producían respecto al cambio histórico se registraban de la siguiente forma:
  - Si procedían de la cartera de inversiones financieras se consideraban como plusvalías o minusvalías latentes de cartera.

- Si procedían de débitos o créditos las diferencias negativas se imputaban a resultados, mientras que las diferencias positivas no realizadas se recogían en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios.
- Si procedían de la tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonaban o cargaban, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dentro del nuevo marco contable introducido por la Circular 2/2009, las diferencias en moneda extranjera se registran como sigue:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Si proceden de la tesorería, débitos o créditos, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe “Diferencias de cambio”.

El Fondo no mantiene saldos en moneda extranjera.

- 3) Activos financieros: con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de las participaciones adquiridas a las entidades cedentes que coincidían con su valor de adquisición. Cuando se producían minusvalías latentes, se dotaban las oportunas provisiones por depreciación aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de derechos de crédito como “Préstamos y partidas a cobrar”, valorándose al coste amortizado y distinguiendo entre activo no corriente y activo corriente, incluyendo el activo corriente aquellos elementos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en un plazo máximo de 1 año contado a partir de la fecha del balance. El valor de estos activos se corregirá, en caso de evidencia objetiva de deterioro, mediante la provisión que resulte de comparar su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuro que se estima se van a recuperar.
- 4) Contratos de cobertura contable: Conforme a la anterior normativa se registraba en balance las periodificaciones de los contratos y en cuenta de pérdidas y ganancias se registraban los resultados de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos. Conforme a la actual normativa los derivados financieros se reconocen en balance inicialmente por su valor razonable, posteriormente se llevan a cabo las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas correcciones se registrarán en el epígrafe de “Ingresos y gastos reconocidos directamente en el balance”, con signo positivo o negativo, transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

## **ANEXO I**

**ESTADO S.01 - Balance**

Denominación del Fondo:	Ayt Cédulas Cajas X , FTA
Denominación del compartimento:	Ayt Cédulas Cajas X A , FTA
Denominación de la gestora:	Ahorro y Titulización SGFT, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	2º Semestre
Ejercicio:	2009

<b>BALANCE (miles de euros)</b>	Periodo actual 31/12/2009	Periodo anterior 31/12/2008
---------------------------------	------------------------------	--------------------------------

**ACTIVO**

<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8</b>	<b>1.900.000.000</b>	<b>1008</b>	<b>1.900.000.000</b>
-------------------------------	----------	----------------------	-------------	----------------------

<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>10</b>	<b>1.900.000.000</b>	<b>1010</b>	<b>1.900.000.000</b>
---	-----------	----------------------	-------------	----------------------

1. Valores representativos de deuda	100	0	1100	0
-------------------------------------	-----	---	------	---

1.1 Bancos centrales	101	0	1101	0
----------------------	-----	---	------	---

1.2 Administraciones Públicas españolas	102	0	1102	0
---	-----	---	------	---

1.3 Entidades de crédito	103	0	1103	0
--------------------------	-----	---	------	---

1.4 Otros sectores residentes	104	0	1104	0
-------------------------------	-----	---	------	---

1.5 Administraciones Públicas no residentes	105	0	1105	0
---	-----	---	------	---

1.6 Otros sectores no residentes	106	0	1106	0
----------------------------------	-----	---	------	---

1.7 Activos dudosos	107	0	1107	0
---------------------	-----	---	------	---

1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	108	0	1108	0
--	-----	---	------	---

1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	109	0	1109	0
---	-----	---	------	---

1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	110	0	1110	0
---	-----	---	------	---

2. Derechos de crédito	200	1.900.000.000	1200	1.900.000.000
------------------------	-----	---------------	------	---------------

2.1 Participaciones hipotecarias	201	0	1201	0
----------------------------------	-----	---	------	---

2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	202	0	1202	0
---	-----	---	------	---

2.3 Préstamos hipotecarios	203	0	1203	0
----------------------------	-----	---	------	---

2.4 Cédulas Hipotecarias	204	1.900.000.000	1204	1.900.000.000
--------------------------	-----	---------------	------	---------------

2.5 Préstamos a promotores	205	0	1205	0
----------------------------	-----	---	------	---

2.6 Préstamos a PYMES	206	0	1206	0
-----------------------	-----	---	------	---

2.7 Préstamos a empresas	207	0	1207	0
--------------------------	-----	---	------	---

2.8 Préstamos Corporativos	208	0	1208	0
----------------------------	-----	---	------	---

2.9 Cédulas territoriales	209	0	1209	0
---------------------------	-----	---	------	---

2.10 Bonos de Tesorería	210	0	1210	0
-------------------------	-----	---	------	---

2.11 Deuda Subordinada	211	0	1211	0
------------------------	-----	---	------	---

2.12 Créditos AAPP	212	0	1212	0
--------------------	-----	---	------	---

2.13 Préstamos Consumo	213	0	1213	0
------------------------	-----	---	------	---

2.14 Préstamos automoción	214	0	1214	0
---------------------------	-----	---	------	---

2.15 Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	215	0	1215	0
---	-----	---	------	---

2.16 Cuentas a cobrar	216	0	1216	0
-----------------------	-----	---	------	---

2.17 Derechos de crédito futuros	217	0	1217	0
----------------------------------	-----	---	------	---

2.18 Bonos de titulización	218	0	1218	0
----------------------------	-----	---	------	---

2.19 Otros	219	0	1219	0
------------	-----	---	------	---

2.20 Activos dudosos	220	0	1220	0
----------------------	-----	---	------	---

2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	221	0	1221	0
---	-----	---	------	---

2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	222	0	1222	0
--	-----	---	------	---

2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	223	0	1223	0
---	-----	---	------	---

3. Derivados	230	0	1230	0
--------------	-----	---	------	---

3.1 Derivados de cobertura	231	0	1231	0
----------------------------	-----	---	------	---

3.2 Derivados de negociación	232	0	1232	0
------------------------------	-----	---	------	---

4. Otros activos financieros	240	0	1240	0
------------------------------	-----	---	------	---

4.1 Garantías financieras	241	0	1241	0
---------------------------	-----	---	------	---

4.2 Otros	242	0	1242	0
-----------	-----	---	------	---

II. Activos por impuesto diferido	250	0	1250	0
-----------------------------------	-----	---	------	---

III. Otros activos no corrientes	260	0	1260	0
----------------------------------	-----	---	------	---

<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>270</b>	<b>1.250.000</b>	<b>1270</b>	<b>3.071.000</b>
----------------------------	------------	------------------	-------------	------------------

<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>280</b>	<b>0</b>	<b>1280</b>	<b>0</b>
---	------------	----------	-------------	----------

<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>290</b>	<b>166.000</b>	<b>1290</b>	<b>648.000</b>
---	------------	----------------	-------------	----------------

1. Deudores y otras cuentas a cobrar	300	0	1300	0
--------------------------------------	-----	---	------	---

2. Valores representativos de deuda	310	0	1310	0
-------------------------------------	-----	---	------	---

2.1 Bancos centrales	311	0	1311	0
----------------------	-----	---	------	---

2.2 Administraciones Públicas españolas	312	0	1312	0
---	-----	---	------	---

2.3 Entidades de crédito	313	0	1313	0
--------------------------	-----	---	------	---

2.4 Otros sectores residentes	314	0	1314	0
-------------------------------	-----	---	------	---

2.5 Administraciones Públicas no residentes	315	0	1315	0
---	-----	---	------	---

2.6 Otros sectores no residentes	316	0	1316	0
----------------------------------	-----	---	------	---

2.7 Activos dudosos	317	0	1317	0
---------------------	-----	---	------	---

2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	318	0	1318	0
--	-----	---	------	---

2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	319	0	1319	0
---	-----	---	------	---

2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	320	0	1320	0
---	-----	---	------	---

3. Derechos de crédito	400	166.000	1400	648.000
------------------------	-----	---------	------	---------

3.1 Participaciones hipotecarias	401	0	1401	0
----------------------------------	-----	---	------	---

3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	402	0	1402	0
---	-----	---	------	---

3.3 Préstamos hipotecarios	403	0	1403	0
----------------------------	-----	---	------	---

3.4 Cédulas Hipotecarias	404	0	1404	0
--------------------------	-----	---	------	---

3.5 Préstamos a promotores	405	0	1405	0
----------------------------	-----	---	------	---

3.6 Préstamos a PYMES	406	0	1406	0
-----------------------	-----	---	------	---

3.7 Préstamos a empresas	407	0	1407	0
--------------------------	-----	---	------	---

3.8 Préstamos Corporativos	408	0	1408	0
----------------------------	-----	---	------	---

3.9 Cédulas territoriales	409	0	1409	0
---------------------------	-----	---	------	---

3.10 Bonos de Tesorería	410	0	1410	0
-------------------------	-----	---	------	---

3.11 Deuda Subordinada	411	0	1411	0
------------------------	-----	---	------	---

3.12 Créditos AAPP	412	0	1412	0
--------------------	-----	---	------	---

3.13 Préstamos Consumo	413	0	1413	0
------------------------	-----	---	------	---

3.14 Préstamos automoción	414	0	1414	0
---------------------------	-----	---	------	---

3.15 Arrendamiento financiero	415	0	1415	0
-------------------------------	-----	---	------	---

3.16 Cuentas a cobrar	416	0	1416	0
-----------------------	-----	---	------	---

3.17 Derechos de crédito futuros	417	0	1417	0
----------------------------------	-----	---	------	---

3.18 Bonos de titulización	418	0	1418	0
----------------------------	-----	---	------	---

3.19 Otros	419	0	1419	0
------------	-----	---	------	---

3.20 Activos dudosos	420	0	1420	0
----------------------	-----	---	------	---

3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	421	0	1421	0
---	-----	---	------	---

3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	422	166.000	1422	648.000
--	-----	---------	------	---------

3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	423	0	1423	0
---	-----	---	------	---

4. Derivados	430	0	1430	0
--------------	-----	---	------	---

4.1 Derivados de cobertura	431	0	1431	0
----------------------------	-----	---	------	---

4.2 Derivados de negociación	432	0	1432	0
------------------------------	-----	---	------	---

5. Otros activos financieros	440	0	1440	0
------------------------------	-----	---	------	---

5.1 Garantías financieras	441	0	1441	0
---------------------------	-----	---	------	---

5.2 Otros	442	0	1442	0
-----------	-----	---	------	---

VI. Ajustes por periodificaciones	450	0	1450	0
-----------------------------------	-----	---	------	---

1. Comisiones	451	0	1451	0
---------------	-----	---	------	---

2. Otros	452	0	1452	0
----------	-----	---	------	---

VIII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	460	1.084.000	1460	2.423.000
--	-----	-----------	------	-----------

1. Tesorería	461	1.084.000	1461	2.423.000
--------------	-----	-----------	------	-----------

2. Otros activos líquidos equivalentes	462	0	1462	0
--	-----	---	------	---

<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>500</b>	<b>1.901.250.000</b>	<b>1500</b>	<b>1.903.071.000</b>
---------------------	------------	----------------------	-------------	----------------------

<b>BALANCE (miles de euros)</b>	Periodo actual 31/12/2009	Periodo anterior 31/12/2008
---------------------------------	------------------------------	--------------------------------

**PASIVO**

<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>650</b>	<b>1.900.126.000</b>	<b>1650</b>	<b>1.900.323.000</b>
-------------------------------	------------	----------------------	-------------	----------------------

<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>660</b>	<b>0</b>	<b>1660</b>	<b>0</b>
-------------------------------------	------------	----------	-------------	----------

<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>700</b>	<b>1.900.126.000</b>	<b>1700</b>	<b>1.900.323.000</b>
--	------------	----------------------	-------------	----------------------

1. Obligaciones y otros valores negociables	710	1.900.000.000	1710	1.900.000.000
---	-----	---------------	------	---------------

1.1 Series no subordinadas	711	1.900.000.000	1711	1.900.000.000
----------------------------	-----	---------------	------	---------------

1.2 Series subordinadas	712	0	1712	0
-------------------------	-----	---	------	---

1.3 Correcciones de valor por recuperación de pérdidas (-)	713	0	1713	0
--	-----	---	------	---

1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	714	0	1714	0
---	-----	---	------	---

1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	715	0	1715	0
--	-----	---	------	---

2. Deudas con entidades de crédito	720	0	1720	0
------------------------------------	-----	---	------	---

2.1 Préstamo subordinado	721	0	1721	0
--------------------------	-----	---	------	---

2.2 Crédito línea de liquidez	722	0	1722	0
-------------------------------	-----	---	------	---

2.3 Otras deudas con entidades de crédito	723	0	1723	0
---	-----	---	------	---

2.4 Correcciones de valor por recuperación de pérdidas (-)	724	0	1724	0
--	-----	---	------	---

2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	725	0	1725	0
---	-----	---	------	---

2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	726	0	1726	0
--	-----	---	------	---

3. Derivados	730	0	1730	0
--------------	-----	---	------	---

3.1 Derivados de cobertura	731	0	1731	0
----------------------------	-----	---	------	---

3.2 Derivados de negociación	732	0	1732	0
------------------------------	-----	---	------	---

4. Otros pasivos financieros	740	126.000	1740	323.000
------------------------------	-----	---------	------	---------

4.1 Correcciones de valor por recuperación de pérdidas (-)	741	0	1741	0
--	-----	---	------	---

4.2 Otros	742	126.000
-----------	-----	---------

**ESTADO S.01 - Balance**

Denominación del Fondo:	Ayt Cedulas Cajas X , FTA
Denominación del compartimento:	Ayt Cedulas Cajas X . B. FTA
Denominación de la gestora:	Ahorro y Titulización SGFT, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	2º Semestre
Ejercicio:	2009

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2009	Periodo anterior 31/12/2008
<b>ACTIVO</b>		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8</b>	<b>2.000.000.000</b>
I. Activos financieros a largo plazo	10	2.000.000.000
1. Valores representativos de deuda	100	0
1.1 Bancos centrales	101	0
1.2 Administraciones Públicas españolas	102	0
1.3 Entidades de crédito	103	0
1.4 Otros sectores residentes	104	0
1.5 Administraciones Públicas no residentes	105	0
1.6 Otros sectores no residentes	106	0
1.7 Activos dudosos	107	0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	108	0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	109	0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	110	0
2. Derechos de crédito	200	2.000.000.000
2.1 Participaciones hipotecarias	201	0
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	202	0
2.3 Préstamos hipotecarios	203	0
2.4 Cédulas Hipotecarias	204	2.000.000.000
2.5 Préstamos a promotores	205	0
2.6 Préstamos a PYMES	206	0
2.7 Préstamos a empresas	207	0
2.8 Préstamos Corporativos	208	0
2.9 Cédulas territoriales	209	0
2.10 Bonos de Tesorería	210	0
2.11 Deuda Subordinada	211	0
2.12 Créditos AAPP	212	0
2.13 Préstamos Consumo	213	0
2.14 Préstamos automoción	214	0
2.15 Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	215	0
2.16 Cuentas a cobrar	216	0
2.17 Derechos de crédito futuros	217	0
2.18 Bonos de titulización	218	0
2.19 Otros	219	0
2.20 Activos dudosos	220	0
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	221	0
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	222	0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	223	0
3. Derivados	230	0
3.1 Derivados de cobertura	231	0
3.2 Derivados de negociación	232	0
4. Otros activos financieros	240	0
4.1 Garantías financieras	241	0
4.2 Otros	242	0
III. Activos por impuesto diferido	250	0
III. Otros activos no corrientes	260	0
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>270</b>	<b>38.577.000</b>
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	280	0
V. Activos financieros a corto plazo	290	38.462.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	300	0
2. Valores representativos de deuda	310	0
2.1 Bancos centrales	311	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	312	0
2.3 Entidades de crédito	313	0
2.4 Otros sectores residentes	314	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	315	0
2.6 Otros sectores no residentes	316	0
2.7 Activos dudosos	317	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	318	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	319	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	320	0
3. Derechos de crédito	400	38.462.000
3.1 Participaciones hipotecarias	401	0
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	402	0
3.3 Préstamos hipotecarios	403	0
3.4 Cédulas Hipotecarias	404	0
3.5 Préstamos a promotores	405	0
3.6 Préstamos a PYMES	406	0
3.7 Préstamos a empresas	407	0
3.8 Préstamos Corporativos	408	0
3.9 Cédulas territoriales	409	0
3.10 Bonos de Tesorería	410	0
3.11 Deuda Subordinada	411	0
3.12 Créditos AAPP	412	0
3.13 Préstamos Consumo	413	0
3.14 Préstamos automoción	414	0
3.15 Arrendamiento financiero	415	0
3.16 Cuentas a cobrar	416	0
3.17 Derechos de crédito futuros	417	0
3.18 Bonos de titulización	418	0
3.19 Otros	419	0
3.20 Activos dudosos	420	0
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	421	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	422	38.462.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	423	0
4. Derivados	430	0
4.1 Derivados de cobertura	431	0
4.2 Derivados de negociación	432	0
5. Otros activos financieros	440	0
5.1 Garantías financieras	441	0
5.2 Otros	442	0
VI. Ajustes por periodificaciones	450	0
1. Comisiones	451	0
2. Otros	452	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	460	115.000
1. Tesorería	461	115.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	462	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>500</b>	<b>2.038.577.000</b>

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2009	Periodo anterior 31/12/2008
<b>PASIVO</b>		
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>650</b>	<b>2.000.367.000</b>
I. Provisiones a largo plazo	660	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	700	2.000.367.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	710	2.000.000.000
1.1 Series no subordinadas	711	0
1.2 Series subordinadas	712	2.000.000.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pé	713	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	714	205.000
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	715	0
2. Deudas con entidades de crédito	720	0
2.1 Préstamo subordinado	721	0
2.2 Crédito línea de liquidez	722	0
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	723	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pé	724	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	725	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	726	0
3. Derivados	730	0
3.1 Derivados de cobertura	731	0
3.2 Derivados de negociación	732	0
4. Otros pasivos financieros	740	367.000
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pé	741	0
4.2 Otros	742	367.000
III. Pasivos por impuesto diferido	750	0
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>760</b>	<b>38.210.000</b>
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes	770	0
V. Provisiones a corto plazo	780	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	800	38.050.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	810	0
2. Obligaciones y otros valores negociables	820	38.013.000
2.1 Series no subordinadas	821	0
2.2 Series subordinadas	822	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pé	823	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	824	38.013.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	825	0
3. Deudas con entidades de crédito	830	37.000
3.1 Préstamo subordinado	831	0
3.2 Crédito línea de liquidez	832	0
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	833	0
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pé	834	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	835	37.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	836	0
4. Derivados	840	0
4.1 Derivados de cobertura	841	0
4.2 Derivados de negociación	842	0
5. Otros pasivos financieros	850	0
5.1 Importe bruto	851	0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pé	852	0
VII. Ajustes por periodificaciones	900	160.000
1. Comisiones	910	160.000
1.1 Comisión sociedad gestora	911	0
1.2 Comisión administrador	912	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	913	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	914	160.000
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	915	0
1.6 Otras comisiones del cedente	916	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pé	917	0
1.8 Otras comisiones	918	0
2. Otros	920	0
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE</b>	<b>930</b>	<b>0</b>
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	940	0
IX. Coberturas de flujos de efectivo	950	0
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas	960	0
XI. Gastos de constitución en transición	970	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1000</b>	<b>2.038.577.000</b>

**ESTADO S.02 - PyG**

Denominación del Fondo:	Ayt Cédulas Cajas X , FTA
Denominación del compartimento:	Ayt Cédulas Cajas X A, FTA
Denominación de la gestora:	Ahorro y Titulización SGFT, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	2º Semestre
Ejercicio:	2009

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	P. corriente actual (2º semestre)		P. corriente anterior (2º semestre)		Acumulado actual 31/12/2009		Acumulado anterior 31/12/2008	
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>1100</b>	<b>0</b>	<b>2100</b>	<b>31.720.000</b>	<b>3100</b>	<b>95.861.000</b>
1.1 Valores representativos de deuda	110	0	1110	0	2110	0	3110	0
1.2 Derechos de crédito	120	0	1120	0	2120	31.702.000	3120	95.749.000
1.3 Otros activos financieros	130	0	1130	0	2130	18.000	3130	112.000
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>1200</b>	<b>0</b>	<b>2200</b>	<b>-31.770.000</b>	<b>3200</b>	<b>-95.763.000</b>
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	210	0	1210	0	2210	-31.770.000	3210	-95.763.000
2.2 Deudas con entidades de crédito	220	0	1220	0	2220	0	3220	0
2.3 Otros pasivos financieros	230	0	1230	0	2230	0	3230	0
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>1250</b>	<b>0</b>	<b>2250</b>	<b>-50.000</b>	<b>3250</b>	<b>98.000</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>1300</b>	<b>0</b>	<b>2300</b>	<b>0</b>	<b>3300</b>	<b>0</b>
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	310	0	1310	0	2310	0	3310	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	320	0	1320	0	2320	0	3320	0
3.3 Otros	330	0	1330	0	2330	0	3330	0
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>400</b>	<b>0</b>	<b>1400</b>	<b>0</b>	<b>2400</b>	<b>0</b>	<b>3400</b>	<b>0</b>
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>1500</b>	<b>0</b>	<b>2500</b>	<b>198.000</b>	<b>3500</b>	<b>186.000</b>
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>1600</b>	<b>0</b>	<b>2600</b>	<b>-148.000</b>	<b>3600</b>	<b>-284.000</b>
6.1 Servicios exteriores	610	0	1610	0	2610	-50.000	3610	-84.000
6.1.1 Servicios de profesionales independientes	611	0	1611	0	2611	0	3611	0
6.1.2 Servicios bancarios y similares	612	0	1612	0	2612	-50.000	3612	-84.000
6.1.3 Publicidad y propaganda	613	0	1613	0	2613	0	3613	0
6.1.4 Otros servicios	614	0	1614	0	2614	0	3614	0
6.2 Tributos	620	0	1620	0	2620	0	3620	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente	630	0	1630	0	2630	-98.000	3630	-200.000
6.3.1 Comisión de sociedad gestora	631	0	1631	0	2631	0	3631	0
6.3.2 Comisión administrador	632	0	1632	0	2632	0	3632	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	633	0	1633	0	2633	0	3633	0
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados	634	0	1634	0	2634	-98.000	3634	-200.000
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	635	0	1635	0	2635	0	3635	0
6.3.6 Otras comisiones del cedente	636	0	1636	0	2636	0	3636	0
6.3.7 Otros gastos	637	0	1637	0	2637	0	3637	0
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>700</b>	<b>0</b>	<b>1700</b>	<b>0</b>	<b>2700</b>	<b>0</b>	<b>3700</b>	<b>0</b>
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	710	0	1710	0	2710	0	3710	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-)	720	0	1720	0	2720	0	3720	0
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	730	0	1730	0	2730	0	3730	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	740	0	1740	0	2740	0	3740	0
<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>750</b>	<b>0</b>	<b>1750</b>	<b>0</b>	<b>2750</b>	<b>0</b>	<b>3750</b>	<b>0</b>
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	<b>800</b>	<b>0</b>	<b>1800</b>	<b>0</b>	<b>2800</b>	<b>0</b>	<b>3800</b>	<b>0</b>
<b>10. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>850</b>	<b>0</b>	<b>1850</b>	<b>0</b>	<b>2850</b>	<b>0</b>	<b>3850</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>900</b>	<b>0</b>	<b>1900</b>	<b>0</b>	<b>2900</b>	<b>0</b>	<b>3900</b>	<b>0</b>
<b>10. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>950</b>	<b>0</b>	<b>1950</b>	<b>0</b>	<b>2950</b>	<b>0</b>	<b>3950</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>3000</b>	<b>0</b>	<b>4000</b>	<b>0</b>	<b>5000</b>	<b>0</b>	<b>6000</b>	<b>0</b>

**ESTADO S.02 - PyG**

Denominación del Fondo:	Ayt Cédulas Cajas X , FTA
Denominación del compartimento:	Ayt Cédulas Cajas X B, FTA
Denominación de la gestora:	Ahorro y Titulización SGFT, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	2º Semestre
Ejercicio:	2009

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	P. corriente actual (2º semestre)		P. corriente anterior (2º semestre)		Acumulado actual 31/12/2009		Acumulado anterior 31/12/2008	
1. Intereses y rendimientos asimilados	100	0	1100	0	2100	75.074.000	3100	75.074.000
1.1 Valores representativos de deuda	110	0	1110	0	2110	0	3110	0
1.2 Derechos de crédito	120	0	1120	0	2120	75.074.000	3120	75.074.000
1.3 Otros activos financieros	130	0	1130	0	2130	0	3130	0
2. Intereses y cargas asimilados	200	0	1200	0	2200	-75.000.000	3200	-75.000.000
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	210	0	1210	0	2210	-75.000.000	3210	-75.000.000
2.2 Deudas con entidades de crédito	220	0	1220	0	2220	0	3220	0
2.3 Otros pasivos financieros	230	0	1230	0	2230	0	3230	0
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>1250</b>	<b>0</b>	<b>2250</b>	<b>74.000</b>	<b>3250</b>	<b>74.000</b>
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	300	0	1300	0	2300	0	3300	0
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	310	0	1310	0	2310	0	3310	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	320	0	1320	0	2320	0	3320	0
3.3 Otros	330	0	1330	0	2330	0	3330	0
4. Diferencias de cambio (neto)	400	0	1400	0	2400	0	3400	0
5. Otros ingresos de explotación	500	0	1500	0	2500	0	3500	0
6. Otros gastos de explotación	600	0	1600	0	2600	-74.000	3600	-74.000
6.1 Servicios exteriores	610	0	1610	0	2610	-74.000	3610	-74.000
6.1.1 Servicios de profesionales independientes	611	0	1611	0	2611	0	3611	0
6.1.2 Servicios bancarios y similares	612	0	1612	0	2612	-74.000	3612	-74.000
6.1.3 Publicidad y propaganda	613	0	1613	0	2613	0	3613	0
6.1.4 Otros servicios	614	0	1614	0	2614	0	3614	0
6.2 Tributos	620	0	1620	0	2620	0	3620	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente	630	0	1630	0	2630	0	3630	0
6.3.1 Comisión de sociedad gestora	631	0	1631	0	2631	0	3631	0
6.3.2 Comisión administrador	632	0	1632	0	2632	0	3632	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	633	0	1633	0	2633	0	3633	0
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados	634	0	1634	0	2634	0	3634	0
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	635	0	1635	0	2635	0	3635	0
6.3.6 Otras comisiones del cedente	636	0	1636	0	2636	0	3636	0
6.3.7 Otros gastos	637	0	1637	0	2637	0	3637	0
7. Deterioro de activos financieros (neto)	700	0	1700	0	2700	0	3700	0
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	710	0	1710	0	2710	0	3710	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-)	720	0	1720	0	2720	0	3720	0
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	730	0	1730	0	2730	0	3730	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	740	0	1740	0	2740	0	3740	0
8. Dotaciones a provisiones (neto)	750	0	1750	0	2750	0	3750	0
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	800	0	1800	0	2800	0	3800	0
10. Repercusión de pérdidas (ganancias)	850	0	1850	0	2850	0	3850	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>900</b>	<b>0</b>	<b>1900</b>	<b>0</b>	<b>2900</b>	<b>0</b>	<b>3900</b>	<b>0</b>
10. Impuesto sobre beneficios	950	0	1950	0	2950	0	3950	0
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>3000</b>	<b>0</b>	<b>4000</b>	<b>0</b>	<b>5000</b>	<b>0</b>	<b>6000</b>	<b>0</b>

## **ANEXO II**

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **Si**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES - CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA - CAJA DE AHORROS DE GALICIA - CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA - CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE AVILA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CORDOBA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CIRCULO CATOLICO DE OBREROS DE BURGOS - CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD - CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS - CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA - MONTE DE PIEDAD Y CAJA GENERAL DE AHORROS DE BADAJOZ - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

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

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 28/06/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004	32	0033	3.900.000	0063	0	0093	0	0123	32	0153	3.900.000
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>32</b>	<b>0050</b>	<b>3.900.000</b>	<b>0080</b>	<b>0</b>	<b>0110</b>	<b>0</b>	<b>0140</b>	<b>32</b>	<b>0170</b>	<b>3.900.000</b>

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES - CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA - CAJA DE AHORROS DE GALICIA - CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA - CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE AVILA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CORDOBA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CIRCULO CATOLICO DE OBREROS DE BURGOS - CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD - CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS - CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA - MONTE DE PIEDAD Y CAJA GENERAL DE AHORROS DE BADAJOZ - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

### 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 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200		0210	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201		0211	
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202		0212	
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	3.900.000	0214	0
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	0205	0,00	0215	0,00

(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: **AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **Si**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES - CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA - CAJA DE AHORROS DE GALICIA - CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA - CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE AVILA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CORDOBA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CIRCULO CATOLICO DE OBREROS DE BURGOS - CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD - CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS - CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA - MONTE DE PIEDAD Y CAJA GENERAL DE AHORROS DE BADAJOZ - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

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

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

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal		Intereses ordinarios		Total						
Hasta 1 mes	0700	0	0710	0	0720	0	0730	0	0740	0	0750	0
De 1 a 2 meses	0701	0	0711	0	0721	0	0731	0	0741	0	0751	0
De 2 a 3 meses	0702	0	0712	0	0722	0	0732	0	0742	0	0752	0
De 3 a 6 meses	0703	0	0713	0	0723	0	0733	0	0743	0	0753	0
De 6 a 12 meses	0704	0	0714	0	0724	0	0734	0	0744	0	0754	0
De 12 a 18 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 18 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>0</b>	<b>0719</b>	<b>0</b>	<b>0729</b>	<b>0</b>	<b>0739</b>	<b>0</b>	<b>0749</b>	<b>0</b>	<b>0759</b>	<b>0</b>

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no		Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal		Intereses ordinarios		Total		vencido								
Hasta 1 mes	0770	0	0780	0	0790	0	0800	0	0810	0	0820	0	0830	0	0840	0,00
De 1 a 2 meses	0771	0	0781	0	0791	0	0801	0	0811	0	0821	0	0831	0	0841	0,00
De 2 a 3 meses	0772	0	0782	0	0792	0	0802	0	0812	0	0822	0	0832	0	0842	0,00
De 3 a 6 meses	0773	0	0783	0	0793	0	0803	0	0813	0	0823	0	0833	0	0843	0,00
De 6 a 12 meses	0774	0	0784	0	0794	0	0804	0	0814	0	0824	0	0834	0	0844	0,00
De 12 a 18 meses	0775	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0835	0	0845	0,00
De 18 meses a 2 años	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	0,00
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	0,00
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	0,00
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>0</b>	<b>0789</b>	<b>0</b>	<b>0799</b>	<b>0</b>	<b>0809</b>	<b>0</b>	<b>0819</b>	<b>0</b>	<b>0829</b>	<b>0</b>	<b>0839</b>	<b>0</b>	<b>0849</b>	<b>0,00</b>

---

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **SI**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2009**  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES - CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA - CAJA DE AHORROS DE GALICIA - CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA - CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE AVILA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CORDOBA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CIRCULO CATOLICO DE OBREROS DE BURGOS - CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD - CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS - CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA - MONTE DE PIEDAD Y CAJA GENERAL DE AHORROS DE BADAJOZ - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2009								Situación cierre anual anterior 31/12/2008								Escenario inicial							
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850		0868		0886		0904		0922		0940		0958		0976		0994		1012		1030		1048	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851		0869		0887		0905		0923		0941		0959		0977		0995		1013		1031		1049	
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0888		0906		0924		0942		0960		0978		0996		1014		1032		1050	
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1033	0,00	1051	0,00
Préstamos a promotores	0854		0872		0890		0908		0926		0944		0962		0980		0998		1016		1034		1052	
Préstamos a PYMES	0855		0873		0891		0909		0927		0945		0963		0981		0999		1017		1035		1053	
Préstamos a empresas	0856		0874		0892		0910		0928		0946		0964		0982		1000		1018		1036		1054	
Préstamos Corporativos	0857		0875		0893		0911		0929		0947		0965		0983		1001		1019		1037		1055	
Bonos de Tesorería	0858		0876		0894		0912		0930		0948		0966		0984		1002		1020		1038		1056	
Deuda subordinada	0859		0877		0895		0913		0931		0949		0967		0985		1003		1021		1039		1057	
Créditos AAPP	0860		0878		0896		0914		0932		0950		0968		0986		1004		1022		1040		1058	
Préstamos Consumo	0861		0879		0897		0915		0933		0951		0969		0987		1005		1023		1041		1059	
Préstamos automoción	0862		0880		0898		0916		0934		0952		0970		0988		1006		1024		1042		1060	
Cuotas arrendamiento financiero	0863		0881		0899		0917		0935		0953		0971		0989		1007		1025		1043		1061	
Cuentas a cobrar	0864		0882		0900		0918		0936		0954		0972		0990		1008		1026		1044		1062	
Derechos de crédito futuros	0865		0883		0901		0919		0937		0955		0973		0991		1009		1027		1045		1063	
Bonos de titulización	0866		0884		0902		0920		0938		0956		0974		0992		1010		1028		1046		1064	
Otros	0867		0885		0903		0921		0939		0957		0975		0993		1011		1029		1047		1065	

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudoso y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES - CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA - CAJA DE AHORROS DE GALICIA - CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA - CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE AVILA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CORDOBA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CIRCULO CATOLICO DE OBREROS DE BURGOS - CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD - CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS - CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA - MONTE DE PIEDAD Y CAJA GENERAL DE AHORROS DE BADAJOZ - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

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

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

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Situación inicial 28/06/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	0	1310	0	1320	0	1330	0	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	0	1311	0	1321	0	1331	0	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	0	1312	0	1322	0	1332	0	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	1303	0	1313	0	1323	0	1333	0	1343	0	1353	0
Entre 5 y 10 años	1304	16	1314	1.900.000	1324	0	1334	0	1344	16	1354	1.900.000
Superior a 10 años	1305	16	1315	2.000.000	1325	0	1335	0	1345	16	1355	2.000.000
<b>Total</b>	1306	32	1316	3.900.000	1326	0	1336	0	1346	32	1356	3.900.000
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	10,62			1327	0,00			1347	15,13		

(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 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008		Situación inicial 28/06/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	15,13	0632	0,00	0634	15,13

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008				Escenario inicial 28/06/2005			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0312342001	A	19.000	100	1.900.000	6,00	0	0	0	0,00	19.000	100	1.900.000	6,00
ES0312342019	B	20.000	100	2.000.000	15,50	0	0	0	0,00	20.000	100	2.000.000	15,50
<b>Total</b>		8006	39.000	8025	3.900.000	8045	0	8065	0	8085	39.000	8105	3.900.000

(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: **AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Mercados de cotización de los valores emitidos: **AIAF**

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

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

#### CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente								
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
									9994	9995	9997	9998					
ES0312342001	A	NS	EURIBOR 3 MESES	0,07	0,78	360	2	82	1.900.000	0	0	1.900.000					
ES0312342019	B	NS	FIJO	0,00	3,75	365	185	38.014	2.000.000	0	0	2.000.000					
<b>Total</b>								9228	38.096	9085	3.900.000	9095	0	9105	0	9115	3.900.000

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

(7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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 31/12/2009				Situación cierre anual anterior 31/12/2008			
			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
ES0312342001	A	30-06-2028	0	0	32.011	270.319	0	0	0	0
ES0312342019	B	30-06-2028	0	0	75.000	300.000	0	0	0	0
<b>Total</b>			7305	7315	107.011	570.319	7345	7355	7365	7375

(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: **AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **Si**

Período: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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
ES0312342001	A	18-09-2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0312342001	A	30-06-2005	MDY	Aa1	Aaa	Aaa
ES0312342001	A	30-06-2005	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0312342019	B	18-09-2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0312342019	B	21-04-2006	MDY	Aa1	Aaa	Aaa
ES0312342019	B	21-04-2006	SYP	AAA	AAA	AAA

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

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

# ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: <b>AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.</b> Estados agregados: <b>Si</b> Periodo: <b>2º Semestre</b> Ejercicio: <b>2009</b>
--

<b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		<b>Situación actual</b> <b>31/12/2009</b>		<b>Situación cierre</b> <b>anual anterior</b> <b>31/12/2008</b>
---	--	--	--	---

1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	0	1010	0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,00	1020	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,00	1040	0,00
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No	1050	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	155.190	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	No	1110	No
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	0,00	1120	0,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

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

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

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

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

<b>Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias</b>		<b>NIF</b>	<b>*</b>	<b>Denominación</b>
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	0
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	0
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	0
Otras permutas financieras	0230		1240	0
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL
Entidad Avalista	0250		1260	0
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	0

(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: **AYT CEDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2009 DE  
AyT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

## AYT CÉDULAS CAJAS X FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

### **1. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el fondo**

#### RIESGOS DERIVADOS DE LA NATURALEZA JURÍDICA Y ECONÓMICA DE LOS ACTIVOS

##### Riesgo de impago de los Activos

De acuerdo con lo previsto en el Capítulo V del Folleto Informativo, los titulares de los Bonos emitidos con cargo al activo del Fondo corren con el riesgo de impago de los Activos agrupados en el mismo, teniendo en cuenta siempre la protección ofrecida por los mecanismos de mejora de crédito.

En consecuencia, la Entidad Cedente no asume responsabilidad alguna por el impago de los Emisores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Activos. Tampoco asume responsabilidad alguna de garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni incurre en pactos de recompra de los Activos.

##### Riesgo de amortización anticipada de los Activos

El riesgo de amortización anticipada de los Activos es por cuenta de los titulares de los Bonos.

##### Riesgos de Liquidez

No existe más garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo que los compromisos asumidos por las Entidades de Contrapartida que se describen en el apartado II.24 del Folleto Informativo.

##### Protección Limitada

Una inversión en Bonos puede verse afectada, entre otras cosas, por un deterioro de las condiciones económicas generales que tengan un efecto negativo sobre los pagos de los Activos que respaldan los Bonos del Fondo. Aunque existen mecanismos de mejora del crédito de los Bonos, la mejora de crédito es limitada.

##### Intereses de Demora

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de intereses o el reembolso del principal a los bonistas dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

## RIESGOS INHERENTES A LOS ACTIVOS. CUMPLIMIENTO POR LOS EMISORES

Las expectativas de cobro de los Activos están sujetas a los riesgos de crédito, liquidez, tipo de interés y otros y, con carácter general, oscilan en función de, entre otras circunstancias, las condiciones económicas generales, la situación financiera de los Emisores y otros factores similares. En el supuesto de que, atendiendo al Orden de Prelación de Pagos, los Fondos Disponibles no fueran suficientes para pagar todas las cantidades debidas a los titulares de los Bonos, éstos soportarán el correspondiente porcentaje de dicha insuficiencia y cualquier pérdida subsiguiente.

## RIESGOS ESTRUCTURALES

### Ausencia de acción contra terceros distintos del Fondo

Los Bonos son pasivos exclusivamente del Fondo. En concreto, los Bonos no constituyen ningún pasivo, deuda, u obligación de ningún tipo de la Entidad Cedente, de los Emisores, de la Sociedad Gestora, ni de ninguna de sus respectivas filiales. Ninguno de los anteriores garantiza a los titulares de los Bonos el pago de los mismos.

### Confianza en la capacidad crediticia de la Entidad Cedente y de los Emisores

La Entidad Cedente asume determinados compromisos en esta operación, por lo que los titulares de los Bonos descansan no sólo en la solvencia de los Emisores, sino también en la solvencia de la Entidad Cedente en relación con los compromisos por ella asumidos.

### Confianza en el desempeño de las Funciones de Gestión

La Sociedad Gestora desempeñó la gestión y administración de las Cédulas Hipotecarias de conformidad con los criterios descritos en este Folleto y en la Escritura de Constitución y ejercerá dichas funciones con la misma diligencia y criterios que emplee en la gestión y administración de los activos crediticios propios. Por ello, el Fondo descansa en el cumplimiento por la Sociedad Gestora de su política de seguimiento y cobros en relación con la gestión, cobro, ejecución y administración de las Cédulas Hipotecarias.

### Mejora del crédito

Aunque existen mecanismos de mejora del crédito de los Bonos, algunas de dichas mejoras de crédito son limitadas. En caso de que las Líneas de Liquidez se redujeran a cero, por haberse utilizado íntegramente para las finalidades previstas en el Folleto, la Entidad Cedente no estará obligada a cubrir dicha reducción y los titulares de los Bonos soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

## RIESGOS EN RELACIÓN CON LOS BONOS

### Pagos y vencimiento

Las Cédulas Hipotecarias pueden ser reembolsadas anticipadamente. En consecuencia, no hay una certeza absoluta acerca de la última Fecha de Pago de los Bonos de ninguno de los Tramos.

## Significado de las calificaciones de los Bonos

Las calificaciones asignadas a los distintos Tramos de Bonos por las Entidades de Calificación reflejan la valoración de las mismas sobre la capacidad de los Bonos de dicho Tramo para cumplir los pagos periódicos de intereses y del principal en la Fecha de Vencimiento Legal de cada Tramo de Bonos y de la mejora crediticia de dicho Tramo de Bonos. La calificación no supone una recomendación de compra, mantenimiento o venta de ningún Tramo de Bonos ni una indicación de su liquidez, precio de mercado o de su conveniencia para un inversor particular. No hay certeza alguna de que ninguna calificación permanezca inalterada durante un periodo de tiempo o de que la misma no será retirada o revisada a la baja por las Entidades de Calificación si, a juicio de éstas, las circunstancias así lo exigieran.

## **2. Acontecimientos ocurridos posteriormente al cierre del ejercicio y probabilidad de ocurrencia de cualquiera de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo:**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2009, no se contempla la posibilidad de que ocurra ninguno de los supuestos de liquidación anticipada recogidos en la documentación suscrita del Fondo.

## **3. Instrumentos Financieros: objetivos y mecanismos de cobertura de cada tipo de riesgo significativo para el que se utilice la cobertura.**

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en este Folleto y en la normativa vigente en cada momento, actuando por cuenta y en representación del Fondo, puede prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada uno de los prestadores de los servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales; todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento, a la autorización previa, caso de ser necesaria, de la CNMV, u organismo administrativo competente y a su notificación a las Entidades de Calificación, siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos.

A continuación se describen las operaciones de financiación distintas de la emisión de los Bonos que la Sociedad Gestora concertó por cuenta del Fondo con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión. La descripción de los contratos recogidos en el presente Folleto informativo refleja fielmente la información más relevante de los mismos y no se omite información que pudiera afectar al contenido del Folleto.

### Contratos de Línea de Liquidez

Se establecieron dos (2) líneas de liquidez con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago en relación con los Bonos del Tramo A (la “**Línea de Liquidez A**”) y en relación con los Bonos del Tramo B (la “**Línea de Liquidez B**”).

Las características principales de las Líneas de Liquidez son las que a continuación se indican:

(i) Destino

Las disposiciones de la Línea de Liquidez A se utilizan para el pago de intereses de los Bonos del Tramo A, sin perjuicio de lo dispuesto en este Folleto en relación con el Depósito de Cobertura. Las disposiciones de la Línea de Liquidez A pueden utilizarse asimismo para hacer frente a los gastos extraordinarios del Fondo derivados de la ejecución de las Cédulas Hipotecarias A o en su caso para hacer frente a la dotación de la Provisión para Gastos Extraordinarios, así como al pago de la Comisión de Disponibilidad correspondiente, pero únicamente en el caso de que se haya producido el impago de una Cédula Hipotecaria del Tramo A, todo ello hasta el límite máximo del 20% del importe disponible de la Línea de Liquidez A.

Las disposiciones de la Línea de Liquidez B se utilizan para el pago de intereses de los Bonos del Tramo B, sin perjuicio de lo dispuesto en este Folleto en relación con el Depósito de Cobertura. Las disposiciones de la Línea de Liquidez B pueden utilizarse asimismo para hacer frente a los gastos extraordinarios del Fondo derivados de la ejecución de las Cédulas Hipotecarias B o en su caso para hacer frente a la dotación de la Provisión para Gastos Extraordinarios, así como al pago de la Comisión de Disponibilidad correspondiente, pero únicamente en el caso de que se haya producido el impago de una Cédula Hipotecaria del Tramo B, todo ello hasta el límite máximo del 20% del importe disponible de la Línea de Liquidez B.

(ii) Importe

El “Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez A” es equivalente aproximadamente al 6% del importe nominal de los Bonos del Tramo A. El Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez A fue igual a 114.190.000 euros. La “Disponibilidad Efectiva Periódica de la Línea de Liquidez A” es el importe efectivo del que se puede disponer en cada Fecha de Pago, y es equivalente en cada Periodo de Devengo de Intereses al resultado de calcular dos (2) años de intereses de los Bonos del Tramo A calculados a un tipo equivalente a la suma de (i) Euribor a tres (3) meses, publicado el segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso para el primer Periodo de Devengo de Intereses y cada Fecha de Pago para los siguientes Periodos de Devengo de Intereses, más (ii) el Margen, por un 21% del importe nominal de los Bonos del Tramo A, o bien aquel importe que resulta suficiente para cubrir las obligaciones de pago del Fondo con respecto a los intereses de los Bonos del Tramo A y a los gastos extraordinarios derivados de la ejecución de las Cédulas Hipotecarias A y la Comisión de Disponibilidad A en caso de impago de una Cédula Hipotecaria A, con el límite del Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez A.

El “Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez B” fue el resultado de calcular dos (2) años de intereses de los Bonos del Tramo B por aproximadamente un 32% del importe nominal de los Bonos del Tramo B. El Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez B fue de 41 millones de euros.

En caso de producirse una Amortización Anticipada de los Bonos de cualquiera de los Tramos como consecuencia del impago de una Cédula Hipotecaria del Tramo correspondiente, el Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez del correspondiente Tramo se reducirá asimismo proporcionalmente al importe en el que se amorticen anticipadamente los Bonos de dicho Tramo. La Comisión de Disponibilidad a pagar por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en las correspondientes Fechas de Pago se reducirá asimismo proporcionalmente al importe reducido y en base al saldo medio disponible del período.

### Depósito de Cobertura

En el Contrato de Gestión Interna, cada uno de los Emisores se obligó a depositar a favor del Fondo en una cuenta abierta en el Agente Financiero una cantidad equivalente a dos (2) años de intereses de las Cédulas Hipotecarias emitidas por dicho Emisor e integradas en el activo del Fondo (el “**Depósito de Cobertura**”), si se produjera cualquiera de las siguientes circunstancias:

(1) que en cualquier momento el Ratio de Cobertura de dicho Emisor fuera inferior al Ratio Mínimo de Cobertura; a estos efectos, se entenderá por

“**Ratio de Cobertura**”, el cociente entre (a) el saldo vivo de todos los préstamos y créditos hipotecarios del Emisor y (b) el saldo vivo de todas las cédulas hipotecarias emitidas por el Emisor, y

“**Ratio Mínimo de Cobertura**”, ciento cincuenta por ciento (150%).

(2) que, no más tarde del día 15 de cada mes natural, dicho Emisor no haya proporcionado a la Entidad Cedente su Ratio de Cobertura relativo al último día del mes natural anterior, así como la información necesaria para su cálculo.

A efectos del cálculo de los dos (2) años de intereses de las Cédulas Hipotecarias A, se presumirá un tipo de interés equivalente a la media aritmética entre el precio de oferta y el precio de demanda del IRS (Interest Rate Swap) del Euribor que aparezca en la pantalla ICAPEURO de REUTERS (o, en caso de no estar disponible, la pantalla GEHAIRS de REUTERS) al plazo residual que reste hasta la Fecha de Vencimiento Final del Tramo A que aparezca en la pantalla ICAPEURO de REUTERS (o, en caso de no estar disponible, la pantalla GEHAIRS de REUTERS), en caso de períodos residuales superiores a un año, o al Euribor al plazo residual que reste hasta la Fecha de Vencimiento Final del Tramo A que aparezca en la pantalla EURIBOR = de Reuters, en caso de períodos residuales inferiores a un año, en torno a las 11:00 horas de la fecha en que se conozca el Ratio de Cobertura del Emisor correspondiente, o en caso de no ser Día Hábil, del Día Hábil siguiente.

El Depósito de Cobertura es remunerado por el Agente Financiero a un tipo de interés equivalente al EONIA.

El Depósito de Cobertura puede cancelarse y reintegrarse al Emisor afectado, siempre con la previa autorización de la Sociedad Gestora, a solicitud de dicho Emisor, siempre que éste acredite que su Ratio de Cobertura es superior al Ratio Mínimo de Cobertura.

### Cuenta de Tesorería

La Sociedad Gestora abrió, en nombre y por cuenta del Fondo, una cuenta de tesorería en el Agente Financiero.

La Cuenta de Tesorería se regula según lo dispuesto en el Contrato de Servicios Financieros descrito en el apartado V.2.2.2 del Folleto Informativo.

En la Cuenta de Tesorería se ingresan las cantidades que recibe la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo por los siguientes conceptos:

(i) los rendimientos producidos por el saldo de la Cuenta de Tesorería;

(ii) los saldos remanentes de la Cuenta de Cobros que son transferidos a la Cuenta de Tesorería tras proceder al abono de las cantidades correspondientes en cada Fecha de Pago;

(iii) la disposición forzosa de las Líneas de Liquidez de conformidad con lo establecido en el apartado V.1.3.1 (iii) del Folleto Informativo;

(iv) el remanente de la Dotación de Constitución, Gestión y Administración no afecto a gastos comprometidos;

(v) la Provisión para Gastos Extraordinarios, en todo caso a partir de la Fecha de Vencimiento Final.

No obstante lo indicado en el apartado (i) anterior, el importe correspondiente a los rendimientos producidos por el saldo de la Cuenta de Tesorería es traspasado a la Cuenta de Cobros en cada Fecha de Pago, tanto Trimestral como Anual (con valor dicha fecha) con objeto de atender a los pagos a los que deba hacer frente el Fondo de conformidad con el Folleto.

De acuerdo con el Contrato de Servicios Financieros, el Agente Financiero garantiza, sobre los saldos de la Cuenta de Tesorería, un tipo de interés que será igual a: EURIBOR a un (1) año menos diez (10) puntos básicos (0,10%).

A los efectos previstos en el presente apartado, se aplica el EURIBOR a un (1) año publicado el segundo (2º) Día Hábil anterior a la fecha en que se inicie el correspondiente periodo de interés.

La liquidación de intereses se produce, en todo caso, coincidiendo con las Fechas de Pago Trimestrales hasta la Fecha de Vencimiento Final del Tramo A y con las Fechas de Pago Anuales a partir de la Fecha de Vencimiento Final del Tramo A o, en caso de que tales días no fueran hábiles, el Día Hábil inmediatamente posterior (en cuyo caso se devengarán intereses hasta el mencionado siguiente Día Hábil) y se calculan tomando como base (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses anual y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días (Actual/360).

#### Cuenta de Cobros

La Sociedad Gestora abrió en el Agente Financiero, en nombre y por cuenta del Fondo, una cuenta (la “**Cuenta de Cobros**”) que se regulará en el Contrato de Servicios Financieros descrito en el apartado V.2.2.2 del Folleto Informativo.

En la Cuenta de Cobros se abonan:

(i) los pagos de intereses de las Cédulas Hipotecarias, que se reciben al menos dos (2) Días Hábiles antes de la Fecha de Pago de los Bonos, de acuerdo con los términos de la emisión de las Cédulas Hipotecarias y los compromisos asumidos por los Emisores en virtud del Contrato de Gestión Interna;

(ii) las cantidades correspondientes al principal de las Cédulas Hipotecarias, que se reciben al menos dos (2) Días Hábiles antes de la Fecha de Amortización Final de los Bonos, de acuerdo con los términos de la emisión de las Cédulas Hipotecarias y los compromisos asumidos al respecto por los Emisores en el Contrato de Gestión Interna;

(iii) los rendimientos de la Cuenta de Tesorería que son transferidos a la Cuenta de Cobros de conformidad con lo previsto en el apartado V.1.2.1 del Folleto Informativo;

(iv) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo en virtud de los Activos;

(v) las disposiciones de las Líneas de Liquidez;

(vi) la Dotación de Constitución, Gestión y Administración; y

(vii) los rendimientos producidos por el saldo de la Cuenta de Cobros.

En cada Fecha de Pago de los Bonos, y tras realizar los pagos correspondientes en esa fecha de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se transfiere el saldo remanente de la Cuenta de Cobros a la Cuenta de Tesorería.

Excepcionalmente, quedan depositados en la Cuenta de Cobros (y por tanto no se transferirán a la Cuenta de Tesorería) los importes correspondientes a las retenciones fiscales que han sido practicadas sobre los pagos realizados. Estas cantidades permanecen en las Cuentas de Cobros hasta la fecha de su ingreso en la Hacienda Pública o, en su caso, de restitución a sus titulares.

Al tiempo de producirse la constitución del Fondo, se abonan asimismo en la Cuenta de Cobros los importes correspondientes a la Dotación de Constitución, Gestión y Administración realizada por la Entidad Cedente. El remanente que de esta dotación quede en las Cuentas de Cobros tras realizar los pagos que en la Fecha de Desembolso deben realizarse con cargo a la misma será transferidos a la Cuenta de Tesorería, salvo aquellos importes correspondientes a gastos comprometidos pero aún no pagados que podrán permanecer depositados en la Cuenta de Cobros hasta la fecha en que corresponda proceder al abono de los mismos.

Las cantidades ingresadas en la Cuenta de Cobros son remuneradas por el Agente Financiero, a un tipo de interés igual al EURIBOR a una (1) semana determinado en la fecha en que se efectúe el ingreso menos 0,15%. Los intereses se devengan desde la fecha en que se efectúa cada ingreso (incluida), por el número de días que permanece su importe en la Cuenta de Cobros (excluyendo el último día), y se liquidan y pagan en la siguiente Fecha de Pago Trimestral hasta la Fecha de Vencimiento Final del Tramo A y en la siguiente Fecha de Pago Anual a partir de la Fecha de Vencimiento Final del Tramo A. Por lo tanto, los distintos ingresos que se efectúen en la Cuenta de Cobros devengan intereses a un tipo nominal distinto (siendo para cada importe ingresado en la Cuenta de Cobros el EURIBOR a una (1) semana determinado en la fecha del ingreso menos 0,15%), aunque se liquiden y paguen todos ellos en la siguiente Fecha de Pago. Como excepción a lo dispuesto anteriormente, los intereses que se devengaron sobre la Dotación de Constitución, Gestión y Administración que será depositada en la Cuenta de Cobros en la fecha de constitución del Fondo se liquidan y abonan en la Fecha de Desembolso al tipo EURIBOR a una (1) semana calculado en la fecha de constitución del Fondo menos 0,15%. En caso de que tras la Fecha de Desembolso permanezca depositado en la Cuenta de Cobros algún remanente de dicha Dotación en concepto de importes correspondientes a gastos comprometidos pero aún no pagados, los intereses que se devenguen sobre dicho remanente se liquidarán y abonarán en la primera Fecha de Pago al tipo EURIBOR a una (1) semana determinado en la Fecha de Desembolso menos 0,15%.

Los importes correspondientes a retenciones practicadas que queden depositados en la Cuenta de Cobros en una Fecha de Pago se remuneran desde dicha Fecha de Pago hasta su ingreso en el Tesoro Público o, en su caso, se efectúan las devoluciones pertinentes, al tipo EURIBOR a una (1) semana calculado en la Fecha de Pago en cuestión menos 0,15%, siendo liquidados los intereses correspondientes en la siguiente Fecha de Pago de los Bonos.

La base de cálculo de los intereses devengados sobre el saldo de la Cuenta de Cobros será Actual /360.

#### **4. Evolución del fondo**

##### *a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.*

Considerando las características de los activos titulizados, éstos no presentan tasa de amortización anticipada, siendo la fecha de vencimiento del Tramo A el 28 de junio de 2015 y del Tramo B el 28 de junio de 2025.

##### *b) Información relevante en relación con garantías*

Considerando las características de los activos titulizados, éstos no cuentan con garantías adicionales salvo las personal de las Entidades que las han emitido.

##### *c) Información sobre concentración de riesgos*

##### Por deudor

La concentración de riesgos atendiendo al deudor se presenta en el siguiente cuadro:

<b>Datos al 31/12/2009</b>	<b>Datos en el momento de la constitución del fondo</b>
83,46%	83,46%

##### Por distribución geográfica

Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubican las entidades que han emitido las cédulas hipotecarias se presenta en el siguiente cuadro:

*Cifras en miles de euros*

<b>Comunidad Autónoma</b>	<b>Datos al 31/12/2009</b>				<b>Datos en el momento de la constitución del fondo</b>			
	<b>Núm.</b>	<b>%</b>	<b>Principal pendiente</b>	<b>%</b>	<b>Núm.</b>	<b>%</b>	<b>Principal Pendiente</b>	<b>%</b>
Andalucía	6	18,75%	650.000	16,66%	6	18,75%	650.000	16,66%
Aragón	2	6,25%	400.000	10,26%	2	6,25%	400.000	10,26%
Baleares	2	6,25%	250.000	6,41%	2	6,25%	250.000	6,41%
Castilla-León	10	31,25%	790.000	20,26%	10	31,25%	790.000	20,26%
Cataluña	6	18,75%	450.000	11,54%	6	18,75%	450.000	11,54%
Extremadura	2	6,25%	60.000	1,54%	2	6,25%	60.000	1,54%
Galicia	2	6,25%	800.000	20,51%	2	6,25%	800.000	20,51%
País Vasco	2	6,25%	500.000	12,82%	2	6,25%	500.000	12,82%
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.900.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>32</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.900.000</b>	<b>100,00%</b>

### Por Morosidad

Dadas las características de los activos emitidos, no existe morosidad alguna respecto al vencimiento del capital de las cédulas, dadas que están tienen una amortización única a los diez y veinte años dependiendo del Tramo a que correspondan de constituido el fondo.

Asimismo, las Cédulas no tienen intereses vencidos pendientes de pago.

### Por rentabilidad

El rendimiento de las Cédulas durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

<b>Índice de referencia</b>	EURIBOR 3 MESES	TIPO FIJO
<b>Nº Activos vivos</b>	16	16
<b>Importe pendiente</b>	1.900.000	2.000.000
<b>Margen ponderado s/índice de referencia</b>	0,08	0
<b>Tipo de interés medio ponderado</b>	0,79	3,75

En cuanto a la distribución por intervalos de los tipos de interés aplicable a la Cédula, es la siguiente:

*Cifras en miles de euros*

<b>Intervalo % Tipo Nominal</b>	<b>Situación al 31/12/2009</b>				<b>Situación en el momento de la constitución del fondo</b>			
	<b>Núm.</b>	<b>%</b>	<b>Principal pendiente</b>	<b>%</b>	<b>Núm.</b>	<b>%</b>	<b>Principal Pendiente</b>	<b>%</b>
Inferior al 1	16	50,00%	1.900.000	48,72%	0	0,00%	0	0,00%
2,00 - 2,49	0	0,00%	0	0,00%	16	50,00%	1.900.000	48,72%
3,50 - 3,99	16	50,00%	2.000.000	51,28%	16	50,00%	2.000.000	51,28%
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.900.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>32</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.900.000</b>	<b>100,00%</b>

d) Cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago y tipos de interés de los bonos al cierre del ejercicio

El importe nominal total de la emisión de Bonos fue de TRES MIL NOVECIENTOS MIL LONES DE EURO5 (€3.900.000.000) constituida por 19.000 Bonos ordinarios de CIEN MIL EUROS (€100.000) correspondientes al Tramo A y 20.000 Bonos de CIEN MIL EUROS (€100.000) correspondientes al Tramo B.

El detalle de los intereses abonados y de la amortización del principal por cada uno de los tramos de bonos existentes hasta el 31 de diciembre de 2009 se resume en el cuadro siguiente:

*Cifras en miles de euros*

	SERIE A			SERIE B		
	ES0312342001			ES0312342019		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
28/06/2005	0,00	0,00	1.900.000,00	0,00	0,00	2.000.000,00
30/09/2005	10.551,08	0,00	1.900.000,00			
30/12/2005	10.643,04	0,00	1.900.000,00			
30/03/2006	12.169,50	0,00	1.900.000,00			
30/06/2006	13.799,51	0,00	1.900.000,00	75.000,00	0,00	2.000.000,00
30/09/2006	15.202,66	0,00	1.900.000,00	0,00	0,00	2.000.000,00
30/12/2006	16.728,17	0,00	1.900.000,00	0,00	0,00	2.000.000,00
30/06/2007	19.344,47	0,00	1.900.000,00	75.000,00	0,00	2.000.000,00
30/09/2007	20.597,33	0,00	1.900.000,00			
31/12/2007	23.322,31	0,00	1.900.000,00			
31/03/2008	23.221,42	0,00	1.900.000,00			
30/06/2008	23.297,04	0,00	1.900.000,00	75.000,00	0,00	2.000.000,00
30/09/2008	24.399,23	0,00	1.900.000,00			
30/12/2008	25.032,12	0,00	1.900.000,00			
30/03/2009	14.539,75	0,00	1.900.000,00			
30/06/2009	7.807,67	0,00	1.900.000,00	75.000,00	0,00	2.000.000,00
30/09/2009	5.778,09	0,00	1.900.000,00			
30/12/2009	3.885,50	0,00	1.900.000,00			

Al 31 de diciembre de 2009, no existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de los pasivos.

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

El detalle de las calificaciones obtenidas por los Bonos emitidos por el fondo por cada una de las series se muestra a continuación:

Denominación	A	A	A	B	B	B
ISIN	ES0312342001	ES0312342001	ES0312342001	ES0312342019	ES0312342019	ES0312342019
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	2007-09-18	2005-06-30	2005-06-30	2007-09-18	2006-04-21	2006-04-21
Calificación - Agencia de calificación crediticia						
Moody's		SI			SI	
Standard & Poors			SI			SI
Fitch	SI			SI		
Calificación - Situación actual	AAA	Aaa	AAA	AAA	Aaa	AAA
Calificación - Situación cierre anual anterior	AAA	Aaa	AAA	AAA	Aaa	AAA
Calificación - Situación inicial	AAA	Aaa	AAA	AAA	Aaa	AAA

**5. Factores que han influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio.**

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los principales flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2009, son los derivados de las cantidades percibidas por el Fondo de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los acreedores del fondo conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del fondo.

**6. Escenario hipotético de flujos futuros de efectivo de los pasivos emitidos por el Fondo hasta su vencimiento, en base a la actualización, a la fecha de las cuentas anuales, de los parámetros utilizados en el momento de constitución del Fondo, en relación con las tasas de morosidad, fallidos, amortización anticipada respecto a los activos titulizados**

El detalle de los flujos futuros de los pasivos emitidos por el fondo, se muestra a continuación:

*Cifras en miles de euros*

Vida Media (años) 5,751
Principal amortizado
LP 1.900.000,00

Vida Media (años) 15,507
Principal amortizado
LP 2.000.000,00

Fecha Pago	Bonos Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	1.900.000,00	0,00
30/03/2010	1.900.000,00	0,00
30/06/2010	1.900.000,00	0,00
30/09/2010	1.900.000,00	0,00
30/12/2010	1.900.000,00	0,00
30/03/2011	1.900.000,00	0,00
30/06/2011	1.900.000,00	0,00
30/09/2011	1.900.000,00	0,00
30/12/2011	1.900.000,00	0,00
30/03/2012	1.900.000,00	0,00
30/06/2012	1.900.000,00	0,00
30/09/2012	1.900.000,00	0,00
30/12/2012	1.900.000,00	0,00
30/03/2013	1.900.000,00	0,00
30/06/2013	1.900.000,00	0,00
30/09/2013	1.900.000,00	0,00
30/12/2013	1.900.000,00	0,00
30/03/2014	1.900.000,00	0,00
30/06/2014	1.900.000,00	0,00
30/09/2014	1.900.000,00	0,00
30/12/2014	1.900.000,00	0,00
30/03/2015	1.900.000,00	0,00
30/06/2015	1.900.000,00	0,00
30/09/2015	0,00	1.900.000,00
<b>Totales</b>	1.900.000,00	

Fecha Pago	Bonos Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	2.000.000,00	0,00
30/06/2010	2.000.000,00	0,00
30/06/2011	2.000.000,00	0,00
30/06/2012	2.000.000,00	0,00
30/06/2013	2.000.000,00	0,00
30/06/2014	2.000.000,00	0,00
30/06/2015	2.000.000,00	0,00
30/06/2016	2.000.000,00	0,00
30/06/2017	2.000.000,00	0,00
30/06/2018	2.000.000,00	0,00
30/06/2019	2.000.000,00	0,00
30/06/2020	2.000.000,00	0,00
30/06/2021	2.000.000,00	0,00
30/06/2022	2.000.000,00	0,00
30/06/2023	2.000.000,00	0,00
30/06/2024	2.000.000,00	0,00
30/06/2025	0,00	2.000.000,00
<b>Totales</b>		2.000.000,00

**7. Otra información de los activos y pasivos**

Tanto los Activos titulizados como los Bonos emitidos se encuentran denominados en euros.

AYT CÉDULAS CAJAS X, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Reunidos los Administradores de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de AYT CÉDULAS CAJAS X, F.T.A., en fecha 26 de marzo de 2010, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual el 31 de diciembre de 2009 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado en dicha fecha.
- b) Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2009.
- c) Informe de gestión.

Firmantes

---

D. José Antonio Olavarrieta Arcos  
Presidente

---

D. Antonio Fernández López  
Vicepresidente

---

D. Roberto Aleu Sánchez

---

D. Luis Sánchez-Guerra Roig

---

D. José María Verdugo Arias

---

D. Alejandro Sánchez-Pedreño Kennaird