

AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo De Titulización De Activos

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio 2010, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

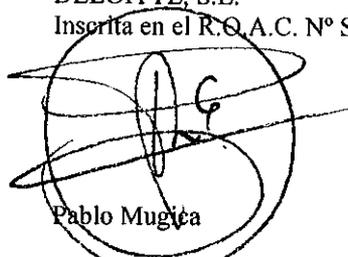
Hemos auditado las cuentas anuales de AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 6 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, al 31 de diciembre de 2010, el Fondo ha tenido un volumen de derechos de crédito dudosos por importe de 17.308 miles de euros (7,64% de los activos totales del Fondo), para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro por importe de 240 miles de euros. Asimismo, el Fondo ha presentado margen de intereses negativo. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2010, según se indica en la Nota 7 de la Memoria integrante de las cuentas anuales. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la Memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

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

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



Pablo Mugica

11 de abril de 2011

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 01/11/11172
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

**AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Ejercicio 2010

ÍNDICE

1. CUENTAS ANUALES

1.1. Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de ingresos y gastos reconocidos y Estados de flujo de efectivo.

1.2. Memoria

1.3. Anexo

2. INFORME DE GESTIÓN

3. FORMULACIÓN

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2010 DE
AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**1.1. BALANCE, CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS, ESTADO DE
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DEL EJERCICIO 2010**

AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances al 31 de diciembre 2010 y 2009

	Nota	Miles de euros	
		31-12-2010	31-12-2009(*)
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		201.653	213.874
I. Activos financieros a largo plazo		201.653	213.874
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de crédito	6	201.653	213.874
Certificaciones de transmisión hipotecaria		187.216	206.735
Activos dudosos		14.640	12.482
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(203)	(5.343)
3. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
4. Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		24.812	37.842
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		16.686	24.878
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	6	47	42
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de crédito	6	16.639	24.836
Certificados de transmisión hipotecaria		13.441	23.110
Activos dudosos		2.668	1.330
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(37)	(569)
Intereses y gastos devengados no vencidos		567	965
4. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones	7	3	99
Otros		3	99
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	8.123	12.865
1. Tesorería		8.123	12.865
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		226.465	251.716

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2010.

AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances al 31 de diciembre 2010 y 2009

	Nota	Miles de euros	
		31-12-2010	31-12-2009 (*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		210.459	232.911
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		210.459	232.911
1. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	209.744	230.025
Series no subordinadas		184.244	204.525
Series subordinadas		25.500	25.500
2. Deudas con entidades de crédito	8.2	155	-
Préstamo subordinado		241	315
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		(86)	(315)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados	10	560	2.886
Derivados de cobertura		560	2.886
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		16.704	22.124
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		16.686	22.110
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		75	84
2. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	14.576	21.181
Series no subordinadas		13.501	24.270
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	(3.716)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.075	627
3. Deudas con entidades de crédito	8.2	1.232	-
Préstamo subordinado		1.184	1.072
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	(1.080)
Intereses y gastos devengados no vencidos		48	8
4. Derivados	10	803	845
Derivados de cobertura		803	845
5. Otros pasivos financieros		-	-
Importe bruto		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	9	18	14
1. Comisiones		11	12
Comisión sociedad gestora		10	11
Comisión administrador		4	5
Comisión agente financiero		1	1
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(4)	(5)
2. Otros		7	2
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(698)	(3.319)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(560)	(2.886)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición	3-e	(138)	(433)
TOTAL PASIVO		226.465	251.716

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2010.

AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados		2.981	7.972
Derechos de crédito	6	7.675	12.815
Otros activos financieros	7 y 10	(4.694)	(4.843)
2. Intereses y cargas asimilados		(3.141)	(5.724)
Obligaciones y otros valores negociables	8.1	(3.061)	(5.671)
Deudas con entidades de crédito	8.2	(80)	(53)
Otros pasivos financieros		-	-
		(160)	2.248
A) MARGEN DE INTERESES			
3. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
4. Diferencias de cambio (neto)		-	-
5. Otros ingresos de explotación		-	-
6. Otros gastos de explotación		(486)	(1.452)
Servicios exteriores		(13)	(12)
Servicios de profesionales independientes		(1)	(1)
Otros servicios		(12)	(11)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(473)	(1.440)
Comisión de sociedad gestora	9	(53)	(57)
Comisión administrador	9	(23)	(26)
Comisión del agente financiero	9	(5)	(5)
Comisión variable – resultados realizados	9	-	(1.204)
Otros gastos	3-e	(392)	(148)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	6	5.672	(5.912)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)		5.672	(5.912)
8. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
10. Repercusión de pérdidas (ganancias)	9	(5.026)	5.116
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
11. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Miles de euros	
	2010	2009 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	746	(517)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	813	(218)
Intereses cobrados de los activos titulizados	8.068	13.231
Intereses pagados por valores de titulización	(2.613)	(8.208)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(4.747)	(5.226)
Intereses cobrados de inversiones financieras	107	51
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(2)	(66)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(59)	(94)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(54)	(58)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	-	(26)
Comisiones pagadas al agente financiero	(5)	(5)
Comisiones variables pagadas	-	(5)
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(8)	(205)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	(197)
Otros	(8)	(8)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(5.488)	(3.610)
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	(5.358)	(3.816)
Cobros por amortización de derechos de crédito	25.692	23.268
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(31.050)	(27.084)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(130)	206
Cobros por disposiciones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(68)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(130)	274
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(4.742)	(4.127)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	12.865	16.992
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	8.123	12.865

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Miles de euros	
	2010	2009 (*)
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.379)	(7.293)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.379)	(7.293)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.705	4.895
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(2.326)	2.398
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance 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	295	148
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(295)	(148)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2010

AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

AyT CaixaNova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 7 de diciembre de 2007, agrupando inicialmente un importe total de Certificados de Transmisión de Hipoteca de 300.000 miles de euros (véase Nota 6).

Con fecha 5 de diciembre de 2007 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 12 de diciembre de 2007.

El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, los “activos titulizados”) y en la emisión de bonos con cargo a su activo (bonos de titulización de activos).

b) Duración del Fondo

La actividad del Fondo se inició el día 7 de diciembre de 2007 y finalizará el 20 de enero de 2042, salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

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

- (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;
- (ii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o, en su caso, se prevea que se va a producir;
- (iii) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (iv) cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designará nueva sociedad gestora;

(v) a opción de la Sociedad Gestora, en el caso de que el Saldo Vivo de los Activos no Fallidos sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución;

(vi) 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 caso de que la entidad de Calificación no conformase como definitivas, antes de la Fecha de Desembolso, las calificaciones asignadas con carácter provisional por ella a todos los bonos emitidos;

(iv) en todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, es decir, cuando se cumplan 3 años desde la Fecha de Vencimiento Final.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2011.

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 del mismo.

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 anual que se devenga trimestralmente igual al 0,0175% anual sobre el saldo vivo de los activos titulizados en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso más una parte fija de 11 miles de euros.

e) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998; por 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 (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y por las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como 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. Asimismo, se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados. Por otro lado, la actividad se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

g) Fondo de Reserva

En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del mismo, procedió a dotar un Fondo de Reserva, con cargo a la Serie E de los Bonos, cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería (véase Nota 7), cuyas características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 6.600 miles de euros (igual al 2.20% del saldo inicial de los Bonos de las Series A, B, C y D).
- El Fondo de Reserva permanecerá depositado por el importe inicial hasta la Fecha de Vencimiento Final.

Durante la vida del Fondo, el Fondo de Reserva podrá ser empleado para atender las obligaciones de pago según el orden de prelación de pagos que establece la escritura de constitución del Fondo.

h) Activos titulizados

Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito de naturaleza homogénea que fueron cedidos por Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CaixaNova) -en adelante, la “Entidad Cedente”- integrados por préstamos con garantía

hipotecaria, para financiar a personas físicas cualquier actividad y a empresas no financieras domiciliadas en España la actividad empresarial. La cesión de los derechos de crédito se instrumentó mediante la emisión por la Entidad Cedente y la suscripción por el Fondo, en el momento de su constitución, de certificaciones de transmisión de hipotecas, conforme a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y las demás disposiciones que la desarrollan, y certificados de transmisión hipotecarias.

La Entidad Cedente devenga una comisión variable subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos anuales del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, 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. Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada Derecho de crédito participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto los Derechos de crédito como los Bonos de Titulización de Activos instrumentos con calendarios inciertos de amortización, se indica únicamente el cuadro de vencimientos teóricos de los Derechos de crédito bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

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 el ajuste del valor 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 (véase Nota 3-m).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (véase Nota 3-l).
- Cancelación anticipada.

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido en 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 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28^a de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.

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 estado de ingresos y gastos reconocidos.

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.

f) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

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, teniendo en cuenta lo establecido en la Normas Transitorias de la citada Circular.

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 contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

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

Son 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 saldo del epígrafe “Activos dudosos” del activo del balance 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) Gastos de constitución en transición

De acuerdo con lo previsto en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, el Fondo reconoce, en su caso, los importes pendientes de amortizar, según la normativa anterior (R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad), en el epígrafe “Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos – Gastos de constitución en transición” del pasivo del balance, procediendo a su amortización en el periodo residual.

El importe de los gastos pendientes de amortizar figura registrado en el epígrafe “Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos – Gastos de constitución en transición” del pasivo del balance. La amortización de estos gastos se ha registrado con cargo al epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias, ascendiendo dicho importe a 295 miles de euros en el ejercicio 2010 (148 miles de euros en el ejercicio 2009).

f) 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 un plazo inferior a tres meses, se podrán valorar por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

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 tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

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

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses, se podrán valorar por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

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.

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo, en su caso, son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo (véanse Notas 1-h, 3-r y 9), 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, en su caso, como un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de 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 pasivo del balance en los correspondientes epígrafes específicos 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, en su caso, 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, en su caso, como un gasto en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estarían reconocidos 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 él acumulados.

h) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo 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, en su caso, 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 no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable.

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

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

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

i) 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.

Asimismo, 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.

j) 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.

k) Impuesto sobre Sociedades

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

Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

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

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

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

1) Coberturas contables

Las permutas financieras (contratos swap) suscritas, en su caso, 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 su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

El Fondo utiliza, en su caso, 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 tratan a efectos contables como “derivados de negociación”.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican, en su caso, 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 en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose 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, en su caso, 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, en su caso, 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 cobertura dejan de ser tratadas como tales y son reclasificadas, en su caso, como derivados de negociación.

m) 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.

- Derechos 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, excluyéndose, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda corresponden a 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 y 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 a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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 se produce por una 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, particularmente, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo sea igual o inferior a tres 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 párrafos anteriores no podrá ser inferior a la que se obtenga de la aplicación, para los activos dudosos, de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican a continuación y 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:

a) Tratamiento general

	<u>Porcentaje (%)</u>
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

La escala anterior se aplicará, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantenga con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

b) Operaciones con garantía inmobiliaria:

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad, se estimará, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80 por ciento.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los

derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70 por ciento.

- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60 por ciento.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación ponderado por un 50 por ciento.
- (v) En el supuesto en que la entidad gestora acredite que no puede acceder a la información necesaria para realizar las ponderaciones establecidas anteriormente, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

c) Operaciones de arrendamiento financiero:

- (i) En las operaciones de arrendamiento financiero, las cuotas vencidas y no cobradas hasta el momento de recuperar materialmente la posesión o el uso de los bienes cedidos seguirán el tratamiento general previsto en el apartado a) precedente, aplicando a los arrendamientos financieros sobre activos inmobiliarios los criterios establecidos en el apartado b) anterior.
- (ii) No obstante el párrafo anterior, en arrendamientos financieros sobre activos mobiliarios, cuando se haya decidido rescindir el contrato para recuperar el bien, y en tanto en cuanto no se haya recuperado materialmente la posesión o el uso de los bienes cedidos, el deterioro de los activos financieros por operaciones de arrendamiento financiero calificados como dudosos será la pérdida que se estime que se va a producir al rescindir el contrato, que será, como mínimo, la diferencia entre el valor en libros de los activos financieros y el 75% del valor razonable de los bienes sujetos a arrendamiento financiero.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refiere el apartado b) anterior se estimará aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de los apartados anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes correspondientes al tratamiento general.

En las operaciones con garantía inmobiliaria, incluidas las de arrendamiento financiero, las coberturas se calcularán una vez deducido del importe del riesgo el valor estimado de la

garantía, siempre que no existan dudas sobre la posibilidad de separar el bien de la masa concursal y reintegrarlo, en su caso, al patrimonio del Fondo.

Las operaciones que cuenten con alguna de las garantías pignoraticias que se indican a continuación, se cubrirán aplicando los siguientes criterios:

- Las operaciones que cuenten con garantías dinerarias parciales se cubrirán aplicando a la diferencia entre el importe por el que estén registradas en el activo y el valor actual de los depósitos, los porcentajes de cobertura correspondientes al tratamiento general.
- Las operaciones que cuenten con garantías pignoraticias parciales sobre participaciones en instituciones financieras monetarias o valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas o entidades de crédito con elevada calificación crediticia, u otros instrumentos financieros cotizados en mercados activos, se cubrirán aplicando a la diferencia entre el importe por el que estén registradas en el activo y el 90% del valor razonable de dichos instrumentos financieros, los porcentajes de cobertura correspondientes al tratamiento general.
- En el supuesto de existir garantías pignoraticias no valoradas en la cesión de los activos o en la emisión de los pasivos, se considerará que su valor es nulo y se aplicará al importe por el que dichas operaciones estén registradas los porcentajes de cobertura correspondientes al tratamiento general.

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.

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 como contrapartida 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. 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.

En relación con las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo, hay que mencionar la entrada en vigor el 6 de noviembre de 2010 de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dicha Circular ha introducido una modificación de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación con la cobertura de estas pérdidas por deterioro a realizar. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha modificado y actualizado, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, ciertos parámetros, al igual que lo ha hecho el Banco de España en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, para acomodarlos a la experiencia y la información del sector financiero español en su conjunto tras la situación de crisis financiera y económica producida en estos últimos años.

Los nuevos requisitos recogidos en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores han supuesto cambios en las estimaciones de las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo. Dado que se han considerado como cambios en las estimaciones, el impacto de dichos cambios ha sido reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010.

n) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

o) Compensación de saldos

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

p) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

q) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en estos estados se presentan, en su caso:

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

r) Comisión variable

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

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo a través de la cuenta correctora de pasivo “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas” del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1-h, 3-g y 9).

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

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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

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 (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 (véase Nota 8). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado, se suscribió un “Contrato de Swap” con la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) -véase Nota 10- 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 Nocional”: 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 Nocional aplicable al Periodo de Liquidación dos Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“Importe Variable A”: significa, en cada periodo de liquidación, la suma de los intereses ordinarios devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los Intereses Corridos y excluyendo los intereses de demora que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación. La Sociedad Gestora deberá presentarlo antes de dos días hábiles de la Fecha de Pago.

“Importe Variable B”: será equivalente al resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación, el Tipo Variable B al Importe Nocional 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 0,70%.

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 las fechas 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 mismo de mecanismos minimizadores de este riesgo como son el Fondo de Reserva y el préstamo para gastos iniciales, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer de 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 la Nota 6 de la Memoria se presentan los vencimientos estimados de los activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2010.

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 por el 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 dispone de mecanismos minimizadores como son los Fondos de Reserva y las 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 de los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	31-12-2010	31-12-2009
Derechos de crédito	218.292	238.710
Tesorería	8.123	12.865
Total Riesgo	<u>226.415</u>	<u>251.575</u>

La distribución de los Derechos de Crédito (Certificados de transmisión hipotecaria), sin considerar los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 780 y 490 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente) y las correcciones de valor por deterioro, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por zonas geográficas (donde radica el emisor) presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	31-12-2010	31-12-2009
Andalucía	1.743	1.775
Canarias	5.913	6.475
Castilla y León	2.073	2.357
Castilla La Mancha	413	431
Cataluña	1.403	1.767
Comunidad Valenciana	6.750	6.942
Galicia	184.787	206.632
Madrid	12.488	15.139
Murcia	946	971
País Vasco	669	678
Total	<u>217.185</u>	<u>243.167</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 este capítulo está constituido únicamente por Derechos de Crédito (Certificados de Transmisión de Hipoteca) a largo y corto plazo.

El importe de la emisión inicial de los Certificados de Transmisión de Hipoteca el 12 de diciembre de 2007, la composición al 31 de diciembre de 2010 y 2009 del importe pendiente de amortización, incluyendo los activos dudosos, y su movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

<u>Derechos de Crédito</u>	<u>Miles de euros</u>
Valor de emisión	300.000
Saldo al 01.01.09	<u>267.110</u>
Amortización	<u>(23.453)</u>
Saldo al 31.12.09	<u>243.657</u>
Amortización	<u>(25.692)</u>
Saldo al 31.12.10	<u>217.965</u>

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 17.308 miles de euros (13.812 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devengan 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 durante el ejercicio 2010 ha sido del 3,52% (5,22% en el ejercicio 2009)
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por el impago de los deudores hipotecarios ni garantiza, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, ni otorga garantías o avales ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.

En el supuesto de que algún emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Adicionalmente, en dicho supuesto, el correspondiente emisor se compromete a abonar al Fondo, respecto a cada préstamo hipotecario cuyo tipo de interés haya sido modificado, mientras permanezca dicha modificación, y en cada fecha de cobro, la diferencia (en caso de que ésta fuera negativa) entre (a) los intereses devengados por el préstamo hipotecario desde la última fecha de cobro y (b) los intereses que hubiera devengado el préstamo hipotecario en el mismo período aplicando al principal del mismo, en la fecha de liquidación, el tipo de interés que le hubiera correspondido de no haberse producido dicha modificación.

El vencimiento contractual de los derechos de crédito en los años siguientes al 31 de diciembre de 2010, sin considerar las correcciones de valor por deterioro de activos, ni los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 780 miles de euros), es el siguiente:

	Miles de euros (*)						
	2010	2011	2012	2013-2014	2015-2020	>2020	Total
Derechos de crédito	54	827	4.142	4.558	28.961	178.643	217.185

(*) Distribución realizada en función del vencimiento final de las operaciones

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros era del 7,53% (1,30% al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 7.675 miles de euros (12.815 miles de euros en el ejercicio 2009), de los que 567 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al cierre de dicho ejercicio (965 miles de euros al cierre del ejercicio 2009), estando registrados en el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del activo del balance a 31 de diciembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2010, el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Deudores y otras cuentas a cobrar” del activo del balance incluye, por importe de 47 miles de euros, los intereses vencidos e impagados asociados a los Derechos de Crédito a dicha fecha (42 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

El movimiento experimentado por las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de derechos de crédito dudosos durante los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

<u>Ejercicio 2009</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	-
Dotaciones con cargo a resultados	(5.912)
Recuperaciones con abono a resultados	-
Saldo final	<u>(5.912)</u>

<u>Ejercicio 2010</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	(5.912)
Dotaciones con cargo a resultados	(2.204)
Recuperaciones con abono a resultados	<u>7.876</u>
Saldo final	<u>(240)</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 esta corrección de valor se encuentra registrada en el epígrafe “Derechos de crédito – Correcciones de valor por deterioro de activos” del activo del balance.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Tesorería	8.123	12.865
Otros activos líquidos equivalentes	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>8.123</u>	<u>12.865</u>

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería” que figura en balance, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, corresponde al saldo de una cuenta corriente (que incluye el Fondo de Reserva), abierta a nombre del fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorros. La cuenta corriente, devenga un tipo igual a la media aritmética de los tipos medios interbancarios correspondientes al período de devengo menos 25 puntos básicos. Los intereses devengados se liquidarán trimestralmente.

Los intereses devengados por esta cuenta corriente durante el ejercicio 2010, han ascendido a 11 miles de euros (52 miles de euros en el ejercicio 2009). De este importe, 3 miles de euros se encontraban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2010 (99 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) y figuran registrados en el epígrafe “Ajustes por periodificaciones – Otros” del activo del balance.

De acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, el Fondo de Reserva del Fondo está depositado en la cuenta de tesorería (véase Nota 1-g). 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 que figurarían registradas, en su caso, en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Otros activos líquidos equivalentes” del activo del balance.

El importe del Fondo de Reserva asciende, al 31 de diciembre de 2010, a 43 miles de euros (6.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), siendo el importe mínimo requerido 6.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (6.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). La disminución en el Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2010 se debe a que en las fechas de pago de 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de 2010 se dispusieron de 6.557 miles de euros de dicho Fondo, para atender a las obligaciones de pago.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 el Fondo no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

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 de Bonos de Titulización de Activos agrupados en cinco tramos, que tienen las siguientes características:

Importe nominal de la Emisión		306.600.000 euros
Número de Bonos:	Total	3.066
	- Tramo A	2.811
	- Tramo B	84
	- Tramo C	63
	- Tramo D	42
	- Tramo E	66
Importe nominal unitario y valor de reembolso		100.000 euros
Interés variable	Bonos Tramo A	Euribor 3 meses + 0,25%
	Bonos Tramo B	Euribor 3 meses + 0,60%
	Bonos Tramo C	Euribor 3 meses + 1,50%
	Bonos Tramo D	Euribor 3 meses + 4,00%
	Bonos Tramo E	Euribor 3 meses + 5,00%
Periodicidad de pago de intereses		Trimestral
Fechas de pago de intereses		20 de enero, abril, julio y octubre
Fecha de inicio del devengo de intereses		12 de diciembre de 2007

Los Bonos del tramo B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos del tramo A.

Los Bonos del tramo C estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto los Bonos del tramo A y B.

Los Bonos del tramo D estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto los Bonos del tramo A, B y C.

Los Bonos del tramo E estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto los Bonos del tramo A, B, C y D.

La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los Bonos de los cinco Tramos será el 20 de enero de 2042 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.

Las reglas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritos en el folleto de emisión y se resumen a continuación:

- Bono tramo A: Su amortización se realizará los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o siguiente día hábil.
- Bono tramo B: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A y que concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el Fondo de Reserva no se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva, b) en el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial, la Sociedad Gestora no opte por la liquidación del Fondo o c) el saldo de los activos no fallidos con más de 90 días de impago sea superior al 1,25% del saldo vivo de los activos no fallidos, y se realizará los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o siguiente día hábil.
- Bono tramo C: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A y B y que concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el Fondo de Reserva no se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva, b) en el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial, la Sociedad Gestora no opte por la liquidación del Fondo o c) el saldo de los activos no fallidos con más de 90 días de impago sea superior al 1% del saldo vivo de los activos no fallidos y se realizará los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o siguiente día hábil.
- Bono tramo D: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A, B y C y que concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el Fondo de Reserva no se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva, b) en el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial, la Sociedad Gestora no opte por la liquidación del Fondo o c) el saldo de los activos no fallidos con más de 90 días de impago sea superior al 0,75% del saldo vivo de los activos no fallidos y se realizará los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o siguiente día hábil.

- Bono tramo E: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A, B, C y D y que concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el Fondo de Reserva no se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva, b) en el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial, la Sociedad Gestora no opte por la liquidación del Fondo o c) el saldo de los activos no fallidos con más de 90 días de impago sea superior al 0,75% del saldo vivo de los activos no fallidos y se realizará los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o siguiente día hábil.

No obstante, en caso de que en una Fecha de Pago, y como consecuencia del Orden de Prelación de Pagos, el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para llevar a cabo la amortización de los Bonos que pudiera corresponder, la diferencia no dará derecho a interés adicional o de demora alguno dado que, en todo caso, formará parte del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie correspondiente, sobre el que se efectúa el cálculo de liquidación de intereses, por no haberse producido la amortización de los Bonos en esa cuantía.

El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2009	Miles de euros					Total
	Tramo A	Tramo B	Tramo C	Tramo D	Tramo E	
Saldo inicial	255.879	8.400	6.300	4.200	6.600	281.379
Amortización 20.01.09	(8.607)	-	-	-	-	(8.607)
Amortización 20.04.09	(4.731)	-	-	-	-	(4.731)
Amortización 20.07.09	(7.940)	-	-	-	-	(7.940)
Amortización 20.10.09	(5.806)	-	-	-	-	(5.806)
Saldo final	228.795	8.400	6.300	4.200	6.600	254.295

<u>Ejercicio 2010</u>	Miles de euros					Total
	Tramo A	Tramo B	Tramo C	Tramo D	Tramo E	
Saldo inicial	228.795	8.400	6.300	4.200	6.600	254.295
Amortización 20.01.10	(7.253)	-	-	-	-	(7.253)
Amortización 20.04.10	(6.683)	-	-	-	-	(6.683)
Amortización 20.07.10	(11.082)	-	-	-	-	(11.082)
Amortización 20.10.10	(6.032)	-	-	-	-	(6.032)
Saldo final	<u>197.745</u>	<u>8.400</u>	<u>6.300</u>	<u>4.200</u>	<u>6.600</u>	<u>223.245</u>

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en AIAF, estando 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 2010 y 2009, el rating asignado por la Agencias de calificación Moody's a los distintos tramos es el siguiente:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
- Tramo A:	Aaa	Aaa
- Tramo B:	A2	A2
- Tramo C:	Baa1	Baa1
- Tramo D:	Ba2	Ba2
- Tramo E:	Ca	Ca

Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 3.061 miles de euros (5.671 miles de euros en el ejercicio 2009) que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias. De este importe, 1.075 miles de euros se encontraban pendientes de pago a 31 de diciembre de 2010 (627 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), estando registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo - Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

En las fechas de pago correspondientes al 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de 2010, se ha producido el impago de los intereses asociados a los Bonos de Titulización del Tramo E por importes de 97, 95, 97 y 103 miles de euros, respectivamente.

8.2. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución del Fondo (7 de diciembre de 2007) la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”) con el cedente, por un importe total de 1.718 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 Bonos, y la financiación de los intereses a favor del cedente 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, podrá ser amortizada en la primera fecha de pago.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devenga un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, equivalente al tipo de interés fijado para los bonos más un margen de 200 puntos básicos. La liquidación de dichos intereses coincidirá con las fechas de pago de los Bonos.

El movimiento que se ha producido en el importe de los préstamos y deudas con entidades de crédito, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2009	Miles euros	
	Préstamo Subordinado Gastos Iniciales	Total
Saldo inicial	1.461	1.461
Amortización	<u>(74)</u>	<u>(74)</u>
Saldo final	<u><u>1.387</u></u>	<u><u>1.387</u></u>

Ejercicio 2010	Miles euros	
	Préstamo Subordinado Gastos Iniciales	Total
Saldo inicial	1.387	1.387
Otros movimientos (*)	38	38
Amortización	-	-
Saldo final	<u>1.425</u>	<u>1.425</u>

(*) Corresponde a los intereses vencidos e impagados, que se presentan en el balance como mayor importe del principal de la deuda.

Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de los Préstamos Subordinados por importe de 80 miles de euros (53 miles de euros en el ejercicio 2009) que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. De este importe, 48 miles de euros se encontraban pendientes de pago a 31 de diciembre de 2010 (8 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), estando registrados en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo - Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 se encontraban vencidos e impagados intereses por un importe de 38 miles de euros, registrados dentro del epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo - Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado” del pasivo del balance.

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.

9. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Comisión de Administración	4	5
Comisión Sociedad Gestora	10	11
Comisión agente financiero/pagos	1	1
Comisión Variable	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdida	(4)	(5)
Otros	7	2
	<u>18</u>	<u>14</u>

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

- Comisión Variable de la Entidad Cedente (véase Nota 3-r).

El Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un margen de intermediación que presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Comisión variable – resultados realizados	-	(1.204)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	<u>(5.026)</u>	<u>5.116</u>
	<u>(5.026)</u>	<u>3.912</u>

Durante el ejercicio 2010 el Fondo no ha abonado ningún importe a la Entidad Cedente en concepto de comisión variable.

- Comisión de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,0175% anual sobre la suma de los saldos vivos de los Certificados de Transmisión Hipotecaria en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso más una parte fija de 11 miles de euros.

Durante el ejercicio 2010, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 53 miles de euros (57 miles de euros en el ejercicio 2009), que se encuentra registrada en el epígrafe “Otros Gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión de sociedad gestora” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión de Administración de las Entidades Emisoras.

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

Durante el ejercicio 2010, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 23 miles de euros (26 miles de euros en el ejercicio 2009) que se encuentra registrada en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Comisión administrador” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión Agente Financiero (Confederación Española de Cajas de Ahorros).

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

Durante el ejercicio 2010, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 5 miles de euros (5 miles de euros en el ejercicio 2009) que se encuentra registrada en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Comisión del agente financiero” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

10. CONTRATOS DE SWAP

La Sociedad Gestora suscribió, por cuenta y en representación del Fondo, un contrato de Swap con la Confederación Española de Cajas de Ahorros, que tiene como finalidad la cobertura del riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos Activos de la cartera del Cedente se encuentren sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos (véase Nota 5).

El movimiento que ha experimentado el valor razonable (ex - cupón) del contrato swap durante los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01/01/2009	<u>(488)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	4.895
Importes brutos de las ganancias (pérdidas) por valoración	<u>(7.293)</u>
Saldo al 31/12/2009	<u>(2.886)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	4.705
Importes brutos de las ganancias (pérdidas) por valoración	<u>(2.379)</u>
Saldo al 31/12/2010	<u>(560)</u>

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha registrado en el epígrafe “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Cobertura de flujos de efectivo” del balance un importe de 560 miles de euros de pérdida (2.886 miles de euros de pérdida en el ejercicio 2009) correspondientes a la valoración del derivado, con contrapartida en el epígrafe “Pasivos financieros a largo plazo – Derivados – Derivados de cobertura” del pasivo del balance.

El Fondo no ha registrado durante los ejercicios 2010 y 2009 ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de las coberturas contables.

Durante el ejercicio 2010 se han devengado gastos financieros netos por estos contratos por importe de 4.705 miles de euros (gastos financieros netos por importe de 4.895 miles de euros en el ejercicio 2009), que se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2010 existían gastos netos devengados no vencidos por estos contratos por importe de 803 miles de euros (845 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), que se incluyen en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura” del pasivo del balance.

11. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico de los ejercicios 2010 y 2009 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.

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 2010 han ascendido a 4 miles de euros (4 miles de euros en el ejercicio 2009), único servicio prestado por dicho auditor, que se incluyen en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Otros servicios” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

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.

1.3. ANEXO

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 07/12/2007			
	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	2.155	0031	217.165	0061	2.312	0091	243.167	0121	2.584	0151	300.000
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
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	
Total	0021	2.155	0050	217.165	0080	2.312	0110	243.167	0140	2.584	0170	300.000

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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-10.260	0210	-9.805
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-15.707	0211	-3.413
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-82.815	0212	-29.269
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	217.185	0214	243.167
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	7,59	0215	1,48

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA, DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
			Principal	Intereses ordinarios		Total						
Hasta 1 mes	0700	47	0710	15	0720	10	0730	25	0740	4.811	0750	4.836
De 1 a 2 meses	0701	50	0711	52	0721	36	0731	88	0741	8.397	0751	8.486
De 2 a 3 meses	0702	0	0712	0	0722	0	0732	0	0742	0	0752	0
De 3 a 6 meses	0703	34	0713	61	0723	41	0733	102	0743	4.716	0753	4.818
De 6 a 12 meses	0704	17	0714	138	0724	83	0734	221	0744	2.963	0754	3.183
De 12 a 18 meses	0705	7	0715	67	0725	46	0735	113	0745	912	0755	1.025
De 18 meses a 2 años	0706	6	0716	58	0726	58	0736	116	0746	770	0756	886
De 2 a 3 años	0707	10	0717	1.566	0727	551	0737	2.117	0747	5.279	0757	7.396
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	171	0719	1.957	0729	825	0739	2.782	0749	27.848	0759	30.630

(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	47	0780	15	0790	10	0800	25	0810	4.811	0820	4.836	0830	9.376	0840	51,58
De 1 a 2 meses	0771	50	0781	52	0791	36	0801	88	0811	8.397	0821	8.486	0831	17.542	0841	48,37
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	34	0783	61	0793	41	0803	102	0813	4.716	0823	4.818	0833	11.783	0843	40,89
De 6 a 12 meses	0774	17	0784	138	0794	83	0804	221	0814	2.963	0824	3.183	0834	8.949	0844	35,57
De 12 a 18 meses	0775	7	0785	67	0795	46	0805	113	0815	912	0825	1.025	0835	1.602	0845	63,97
De 18 meses a 2 años	0776	6	0786	58	0796	58	0806	116	0816	770	0826	886	0836	1.675	0846	52,88
De 2 a 3 años	0777	10	0787	1.566	0797	551	0807	2.117	0817	5.279	0827	7.396	0837	14.606	0847	50,64
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	0,00
Total	0779	171	0789	1.957	0799	825	0809	2.782	0819	27.848	0829	30.630	0839	65.533	0849	46,73

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

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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010								Situación cierre anual anterior 31/12/2009								Escenario inicial							
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850		0868		0886		0904		0922		0940		0958		0976		0994		1012		1030		1048	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	0923	4,84	0941	0,84	0959	63,87	0977	0,00	0995	0,00	1013	0,00	1031	0,00	1049	0,00
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0888		0906		0924		0942		0960		0978		0996		1014		1032		1050	
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0889		0907		0925		0943		0961		0979		0997		1015		1033		1051	
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 refieren 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 folio), recogidas en el estado 5.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos 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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2010
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 07/12/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	10	1310	54	1320	19	1330	141	1340	34	1350	1.639
Entre 1 y 2 años	1301	12	1311	827	1321	8	1331	154	1341	50	1351	1.945
Entre 2 y 3 años	1302	18	1312	4.142	1322	16	1332	1.174	1342	25	1352	993
Entre 3 y 5 años	1303	61	1313	4.558	1323	50	1333	6.014	1343	29	1353	2.855
Entre 5 y 10 años	1304	282	1314	28.961	1324	254	1334	30.722	1344	171	1354	32.641
Superior a 10 años	1305	1.772	1315	178.643	1325	1.965	1335	204.963	1345	2.275	1355	259.927
Total	1306	2.155	1316	217.185	1326	2.312	1336	243.168	1346	2.584	1356	300.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	18,68			1327	19,57			1347	20,70		

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 07/12/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	5,92	0632	4,94	0634	2,92

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 07/12/2007			
		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	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0384956043	E	66	100	6.992	11,50	66	100	6.600	20,60	66	100	6.600	0,00
ES0384956035	D	42	100	4.200	6,80	42	100	4.200	12,20	42	100	4.200	0,00
ES0384956027	C	63	100	6.300	6,80	63	100	6.300	12,20	63	100	6.300	0,00
ES0384956019	B	84	100	8.400	6,80	84	100	8.400	12,20	84	100	8.400	0,00
ES0384956001	A	2.811	70	197.746	4,60	2.811	81	228.795	7,40	2.811	100	281.100	0,00
Total		8006	3.066	8026	223.638	8045	3.066	8065	254.295	8085	3.066	8105	306.600

(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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Período: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

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								
						0090	0091			Principal no vencido 0094	Principal impagado 0095	Intereses impagados 0097	Total pendiente (7) 0098					
														0090	0091	0094	0095	0097
ES0384956043	E	S	EURIBOR 3 MESES	5,00	6,00	360		73	80	6.600	0	392	6.992					
ES0384956035	D	S	EURIBOR 3 MESES	4,00	5,00	360		73	43	4.200	0	0	4.200					
ES0384956027	C	S	EURIBOR 3 MESES	1,50	2,50	360		73	32	6.300	0	0	6.300					
ES0384956019	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,60	1,60	360		73	27	8.400	0	0	8.400					
ES0384956001	A	NIS	EURIBOR 3 MESES	0,25	1,25	360		73	501	197.746	0	0	197.746					
Total									9228	683	9085	223.246	9095	0	9105	392	9115	223.638

(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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0384956043	E	20-01-2042	0	0	0	1.072	0	0	504	1.075								
ES0384956035	D	20-01-2042	0	0	201	802	0	0	276	600								
ES0384956027	C	20-01-2042	0	0	142	746	0	0	254	604								
ES0384956019	B	20-01-2042	0	0	113	776	0	0	263	663								
ES0384956001	A	20-01-2042	36.849	89.154	2.156	21.209	27.084	52.305	661	19.053								
Total			7305	36.849	7315	89.154	7325	2.612	7335	24.605	7345	27.084	7355	52.305	7365	1.988	7375	21.995

(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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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
ES0384956043	E	11-12-2007	MDY	Ca	Ca	Ca
ES0384956036	D	11-12-2007	MDY	Ba2	Ba2	Ba2
ES0384956027	C	11-12-2007	MDY	Baa1	Baa1	Baa1
ES0384956019	B	11-12-2007	MDY	A2	A2	A2
ES0384956001	A	11-12-2007	MDY	Aaa	Aaa	Aaa

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

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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.GFT, S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2010
--

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	43	1010	0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,02	1020	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,38	1040	0,00
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	88,58	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				

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	CAIXA AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	CECA
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	0
Otras permutas financieras	0230		1240	0
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	0
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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto			
	0010		0030	90	Situación actual	Periodo anterior			Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a					0100	2.668	0200	1.405	0300	7,81	0400	5,48	1120	6,71		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
Total Morosos					0120	2.668	0220	1.405	0320	7,81	0420	5,48	1140	6,71	1280	FOLLETO INFORMATIVO
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060		0130	2.233	0230	97	0330	3,53	0430	0,12	1050	3,42		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	107	0240	0	0340	0,45	0440	0,00	1160	0,00		
Total Fallidos					0150	2.340	0250	97	0350	3,98	0450	0,12	1200	3,42	1290	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
	0500		0520		0540		
Amortización secuencial: series (4)							0560
ES0384956035 ES0384956035		0,75		4,01		3,41	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
ES0384956027 ES0384956027		1,00		4,01		3,41	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
ES0384956010 ES0384956010		1,25		4,01		3,41	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		0506		0526		0546	0566

ES0384956035 ES0384956035		4,50		2,48		2,44	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.8.1.B
ES0384956027 ES0384956027		8,00		2,48		2,44	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.8.1.B
ES0384956019 ES0384956019		10,15		2,48		2,44	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.8.1.B
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512		0532		0552	0572	
OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553	0573
CANTIDAD REQUERIDA DE FONDO DE RESERVA		3,05		0,02		0,02	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
DETERIORO DE LOS ACTIVOS		10,00		69,01		72,22	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)

(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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 07/12/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	3	0428	1.743	0452	3	0478	1.775	0504	3	0530	2.001
Aragón	0401	0	0427	0	0453	0	0479	0	0505	0	0531	0
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	0	0532	0
Baleares	0403	0	0429	0	0455	0	0481	0	0507	0	0533	0
Canarias	0404	26	0430	5.913	0456	30	0482	6.475	0508	38	0534	10.623
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla-León	0406	8	0432	2.073	0458	8	0484	2.357	0510	9	0536	3.005
Castilla La Mancha	0407	3	0433	413	0459	3	0485	431	0511	3	0537	461
Cataluña	0408	8	0434	1.403	0460	9	0486	1.767	0512	11	0538	2.436
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	2.012	0437	184.787	0463	2.152	0489	206.632	0515	2.398	0541	250.230
Madrid	0412	75	0438	12.488	0464	87	0490	15.139	0516	101	0542	21.781
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	6	0440	946	0466	6	0492	971	0518	6	0544	1.033
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	0	0545	0
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	0	0546	0
Comunidad Valenciana	0417	11	0443	6.750	0469	11	0495	6.942	0521	12	0547	7.730
País Vasco	0418	3	0444	669	0470	3	0496	678	0522	3	0548	700
Total España	0419	2.155	0445	217.185	0471	2.312	0497	243.167	0523	2.584	0549	300.000
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	2.155	0450	217.185	0475	2.312	0501	243.167	0527	2.584	0553	300.000

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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 07/12/2007					
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)				
Euro - EUR	0571	2.155	0577	217.185	0583	217.185	0600	2.312	0606	243.167	0611	243.167	0620	2.584	0626	300.000	0631	300.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	2.155			0588	217.185	0605	2.312			0616	243.167	0625	2.584			0636	300.000

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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 07/12/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	754	1110	53.825	1120	253	1130	19.845	1140	659	1150	75.313
40% - 60%	1101	538	1111	60.954	1121	71	1131	7.175	1141	13	1151	1.887
60% - 80%	1102	628	1112	72.481	1122	178	1132	15.248	1142	17	1152	1.949
80% - 100%	1103	235	1113	29.925	1123	1.810	1133	200.901	1143	1.895	1153	220.851
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	2.155	1118	217.185	1128	2.312	1138	243.167	1148	2.584	1158	300.000
Media ponderada (%)			1119	55,90			1139	83,44			1159	74,29

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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	1400		1410		1420		1430	
TIPO FIJO	52		1.658		0,00		3,47	
MIBOR AÑO	8		158		0,58		4,39	
CECA	3		44		0,40		7,24	
IRPH entidades	24		1.866		0,29		3,80	
EURIBOR 6 MESES	1		49		0,00		2,55	
EURIBOR AÑO	2.067		213.411		0,83		3,32	
Total	1405	2.155	1415	217.166	1425	0,81	1435	3,32

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

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

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 07/12/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	1	1563	188	1584	3	1605	137
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	177	1523	13.043	1544	0	1565	0	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	73	1524	7.411	1545	63	1566	5.804	1587	10	1608	1.459
2,5% - 2,99%	1504	182	1525	17.292	1546	123	1567	9.875	1588	42	1609	1.496
3% - 3,49%	1505	779	1526	84.804	1547	344	1568	37.498	1589	61	1610	4.933
3,5% - 3,99%	1506	490	1527	50.382	1548	293	1569	33.334	1590	2	1611	433
4% - 4,49%	1507	381	1528	33.248	1549	241	1570	19.457	1591	163	1612	20.837
4,5% - 4,99%	1508	72	1529	9.116	1550	110	1571	11.541	1592	1.023	1613	120.239
5% - 5,49%	1509	13	1530	1.729	1551	411	1572	45.192	1593	947	1614	106.218
5,5% - 5,99%	1510	5	1531	125	1552	409	1573	45.886	1594	253	1615	36.630
6% - 6,49%	1511	1	1532	1	1553	263	1574	29.622	1595	51	1616	7.226
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	41	1575	4.454	1596	14	1617	462
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	3	1576	152	1597	3	1618	21
7,5% - 7,99%	1514	1	1535	23	1556	6	1577	151	1598	4	1619	49
8% - 8,49%	1515	1	1536	12	1557	4	1578	14	1599	7	1620	53
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	1	1624	8
Total	1520	2.155	1541	217.186	1562	2.312	1583	243.166	1604	2.584	1625	299.999
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	3,33			9584	4,68			1626	4,98

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2010			Situación cierre anual anterior 31/12/2009			Situación inicial 07/12/2007		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	10,16		2030	9,54		2060	9,35	
Sector: (1)	2010	0,00		2040	0,00		2070	0,00	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

Denominación del Fondo: AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2010						Situación inicial 07/12/2007					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	3.066	3060	223.638	3110	223.638	3170	3.066	3230	306.600	3250	306.600
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3060	3.066			3160	223.638	3220	3.066			3300	306.600

**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2010 DE
AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

AYT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

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

RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD

a) Naturaleza jurídica del Fondo

La Sociedad Gestora tiene encomendada, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los bonistas y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo en los términos establecidos en la legislación vigente. Por consiguiente, la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos depende de los medios de la Sociedad Gestora.

b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya de acuerdo con lo previsto en el artículo 18 del Real Decreto 926/1998. Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo y de los Préstamos Hipotecarios, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el Folleto.

c) Acciones de los bonistas

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna contra los Deudores de los Préstamos Hipotecarios que hayan incumplido sus obligaciones de pago de los mismos, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, quien ostentará dicha acción.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia de: (i) la existencia de morosidad o de la amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, (ii) del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del

Fondo o (iii) por insuficiencia de las operaciones financieras de protección para atender el servicio financiero de los Bonos de cada Tramo.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra el Cedente o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios.

d) Situación concursal

Tanto el Cedente como la Sociedad Gestora y cualquiera de los restantes participantes en la operación, pueden ser declarados en concurso. El concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes podría afectar a las relaciones contractuales con el Fondo, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 22/2003 de 9 de julio, Concursal.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

a) Riesgo de Liquidez

No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo.

No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Bonos mediante el ofrecimiento de contrapartida.

b) Rentabilidad

La rentabilidad de los Bonos a su vencimiento dependerá entre otros factores del importe y fecha de pago del principal de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y del precio satisfecho por los tenedores de cada Tramo de Bonos.

El cumplimiento por el Deudor de los términos pactados en los Préstamos Hipotecarios (por ejemplo la amortización del principal, pagos de intereses) está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, tipos de interés del mercado, la disponibilidad de alternativas de financiación, la propensión de los propietarios al cambio de vivienda, la situación laboral y económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

El cálculo de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos recogidas en el Folleto está sujeto, entre otras, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse.

c) Intereses de demora

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

d) Protección limitada

Las expectativas de cobro de los Certificados de Transmisión de Hipoteca están sujetas a los riesgos de crédito, liquidez, tipo de interés y otros que afectan a los Préstamos Hipotecarios subyacentes a los mismos y, con carácter general, oscilarán en función de, entre otras circunstancias, los tipos de interés del mercado, las condiciones económicas generales, la situación financiera de los Deudores y otros factores similares. Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con los Bonos (recogidos en el Folleto Informativo en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional), la mejora de crédito es limitada. Si, por alcanzar los impagos de los Préstamos Hipotecarios un nivel elevado, la mejora de crédito en relación con un Bono se redujera a cero (0), el Cedente no estará obligado a cubrir dicha reducción y los titulares de los Bonos afectados soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

e) Duración

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos de cada Tramo está sujeto al cumplimiento en tiempo y forma de la amortización de los Préstamos Hipotecarios y a hipótesis del TACP que pueden no cumplirse.

f) No confirmación de las calificaciones

La no confirmación antes de la Fecha de Desembolso de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por la Entidad de Calificación habría representado un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la Emisión de los Bonos.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES

a) Riesgo de impago de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los titulares de los Bonos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo mediante la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

b) Riesgo de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los Certificados agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogado el Cedente en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

c) Riesgo de tipo de interés

Puede que el tipo medio actual de los activos sea superior al tipo medio a pagar por los Bonos. El tipo medio de los activos variará a lo largo del tiempo en función de los nuevos tipos actualizados de los Préstamos Hipotecarios y de la tasa de amortización de los mismos. Por lo tanto, es de esperar que la situación descrita (tipo de los activos superior al tipo de los Bonos) perdure durante un cierto número de meses.

d) Riesgo de Concentración Geográfica

Ante un nivel alto de concentración en una determinada comunidad, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre la Comunidad Autónoma, podría afectar a los Certificados que respaldan la operación.

e) Riesgo de Concentración por Deudor

Ante un nivel alto de concentración en un determinado deudor, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre el deudor pudiera afectar a los pagos de los Activos que respaldan la emisión de Bonos, y en consecuencia, podría afectar a todos los Tramos de la Emisión.

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 2010, 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 ha concertado, por cuenta del Fondo, las operaciones que a continuación se reseñan con el fin de neutralizar las diferencias de tipos de interés entre los Activos adquiridos por el Fondo y los Bonos u otros pasivos y, en general, transformar las características financieras de los Activos.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en el Folleto, en la Escritura de Constitución y en la normativa vigente en cada momento, podrá prorrogar o novar modificativamente los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada una de las contrapartes de los mismos e incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales, todo ello sujeto a la normativa vigente en cada momento.

Fondo de Reserva

Como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Hipotecarios impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se ha constituido un depósito en la Cuenta de Tesorería denominado Fondo de Reserva (en adelante el **Fondo de Reserva**).

El valor del Fondo de Reserva es igual al 2,20% del saldo inicial de los Bonos de los Tramos A, B, C y D, es decir SEIS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (6.600.000) (la **Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al precio de suscripción de los Bonos del Tramo E.

Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. El Fondo de Reserva permanecerá depositado por el importe inicial hasta la Fecha de Vencimiento Final.

El importe del Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional del Folleto Informativo, remunerada en los términos del Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

Contrato de Swap

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (en tal concepto, actuando como “**Entidad de Contrapartida**”), un contrato de permuta financiera de interés conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca (en adelante el “**Contrato de Swap**”), con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo.

El principal objetivo del Contrato de Swap era cubrir el riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos Activos de la cartera del Cedente se encontrasen sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos.

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar a la Entidad de Contrapartida, en cada Fecha de Pago, con cargo a los Fondos Disponibles, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vencía de los Activos del Fondo administrados por el Cedente. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería (en cada Fecha de Pago) el resultante de aplicar al Importe Nominal del Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen de setenta (70) puntos básicos, más la Comisión de Administración en el caso de que el Administrador hubiese sido sustituido.

En concreto, las cantidades a pagar en cada fecha de liquidación por cada una de las partes del Contrato de Swap hubiese sido las siguientes:

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo: es la suma de los intereses percibidos de los Préstamos Cubiertos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación.
- (b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: es el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación, el Tipo Variable al Importe Nominal del Swap para Cobertura del Riesgo de Tipo de Interés multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación y dividido por 360.

4. Evolución del fondo

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2010 ha sido del 7,53% (1,30% en el ejercicio 2009).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 19,14%.

b) Información relevante en relación con garantías

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Préstamos y el valor de tasación de la garantía hipotecada expresados en tanto por cien, es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Intervalo	Datos al 31/12/2010				Datos al 31/12/2009			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	754	34,99%	53.825	24,78%	253	10,94%	19.845	8,16%
40,01- 60,00	538	24,97%	60.954	28,07%	71	3,07%	7.175	2,95%
60,01- 80,00	628	29,14%	72.481	33,37%	178	7,70%	15.246	6,27%
80,01- 100,00	235	10,90%	29.925	13,78%	1.810	78,29%	200.901	82,62%
<i>Total</i>	2.155	100,00%	217.185	100,00%	2.312	100,00%	243.167	100,00%
<i>Media Ponderada</i>		55,80%				83,44%		

c) Información sobre concentración de riesgos

Por deudor

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

Datos al 31/12/2010	Datos al 31/12/2009
10,16%	9,54%

Por distribución geográfica

Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubica el inmueble objeto de la garantía se presenta en el siguiente cuadro:

Cifras en miles de euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2010				Datos al 31/12/2009			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Andalucía	3	0,14%	1.743	0,80%	3	0,13%	1.775	0,73%
Canarias	26	1,21%	5.913	2,72%	30	1,30%	6.475	2,66%
Castilla-León	8	0,37%	2.073	0,95%	8	0,35%	2.357	0,97%
Castilla La Mancha	3	0,14%	413	0,19%	3	0,13%	431	0,18%
Cataluña	8	0,37%	1.403	0,65%	9	0,39%	1.767	0,73%
Galicia	2.012	93,36%	184.787	85,08%	2.152	93,07%	206.632	84,98%
Madrid	75	3,48%	12.488	5,75%	87	3,76%	15.139	6,23%
Murcia	6	0,28%	946	0,44%	6	0,26%	971	0,40%
Comunidad Valenciana	11	0,51%	6.750	3,11%	11	0,48%	6.942	2,84%
País Vasco	3	0,14%	669	0,31%	3	0,13%	678	0,28%
Total	2.155	100,00%	217.185	100,00%	2.312	100,00%	243.167	100,00%

Por Morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda Pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	47	15	10	25	4.811	4.836
De 1 a 2 meses	50	52	36	88	8.397	8.486
De 2 a 3 meses	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	34	61	41	102	4.716	4.818
De 6 a 12 meses	17	138	83	221	2.963	3.183
De 12 a 18 meses	7	67	46	113	912	1.025
De 18 a 2 años	6	58	58	116	770	886
De 2 a 3 años	10	1.566	551	2.117	5.279	7.396
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0
Totales	171	1.957	825	2.782	27.848	30.630

Por rentabilidad

El rendimiento de los Activos Titulizados durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

Cifras en miles de euros

Índice de referencia	EURIBOR AÑO	EURIBOR 6 MESES	IRPH entidades	CECA	MIBOR AÑO	TIPO FIJO
Nº Activos vivos	2.067	1	24	3	8	52
Importe pendiente	213.411	49	1.866	44	158	1.658
Margen ponderado s/índice de referencia	0,83	0,00	0,29	0,40	0,58	0,00
Tipo de interés medio ponderado	3,32	2,55	3,80	7,24	4,39	3,47

En cuanto a la distribución por intervalos de los tipos de interés aplicable a los Activos Titulizados es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Intervalo % Tipo Nominal	Situación al 31/12/2010				Situación al 31/12/2009			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Inferior al 1	0	0,00%	0	0,00%	1	0,04%	186	0,08%
1,00 - 1,49	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1,50 - 1,99	177	8,20%	13.043	6,01%	0	0,00%	0	0,00%
2,00 - 2,49	73	3,39%	7.411	3,41%	63	2,72%	5.804	2,39%
2,50 - 2,99	182	8,45%	17.292	7,96%	123	5,32%	9.875	4,06%
3,00 - 3,49	779	36,15%	84.804	39,04%	344	14,88%	37.498	15,42%
3,50 - 3,99	490	22,74%	50.382	23,20%	293	12,67%	33.334	13,71%
4,00 - 4,49	361	16,75%	33.248	15,30%	241	10,42%	19.457	8,00%
4,50 - 4,99	72	3,34%	9.116	4,20%	110	4,76%	11.541	4,75%
5,00 - 5,49	13	0,60%	1.729	0,80%	411	17,79%	45.192	18,58%
5,50 - 5,99	5	0,23%	125	0,06%	409	17,69%	45.886	18,87%
6,00 - 6,49	1	0,05%	1	0,00%	263	11,38%	29.622	12,18%
6,50 - 6,99	0	0,00%	0	0,00%	41	1,77%	4.454	1,83%
7,00 - 7,49	0	0,00%	0	0,00%	3	0,13%	152	0,06%
7,50 - 7,99	1	0,05%	23	0,01%	6	0,26%	151	0,06%
8,00 - 8,49	1	0,05%	12	0,01%	4	0,17%	14	0,01%
Total	2.155	100,00%	217.186	100,00%	2.312	100,00%	243.166	100,00%
% Tipo de interés nominal:								
Medio ponderado por Principal			3,33%	4,68%				

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 total de la emisión de bonos (**los “Bonos”**) TRESCIENTOS SEIS asciende a TRESCIENTOS SEIS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (306.600.000) de valor nominal, constituida por TRES MIL SESENTA Y SEIS (3.066) Bonos agrupados en cinco (5) Tramos:

(i) Tramo A, compuesto por DOS MIL OCHOCIENTOS ONCE (2.811) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000) y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de DOSCIENTOS OCHENTA Y UN MILLONES CIEN MIL EUROS (281.100.000).

(ii) Tramo B, compuesto por OCHENTA Y CUATRO (84) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de OCHO MILLONES CUATROCIENTOS MIL EUROS (8.400.000).

(iii) Tramo C, compuesto por SESENTA Y TRES (63) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de SEIS MILLONES TRESCIENTOS MIL EUROS (6.300.000).

(iv) Tramo D, compuesto por CUARENTA Y DOS (42) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de CUATRO MILLONES DOSCIENTOS MIL EUROS (4.200.000)

(v) Tramo E, compuesto por SESENTA Y SEIS (66) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de SEIS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (6.600.000).

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 2010 se resume en los cuadros de la página siguiente:

Cifras en miles de euros

	SERIE A			SERIE B			SERIE C		
	ES0384956001			ES0384956019			ES0384956027		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
30/11/2007	0,00	0,00	281.100,00	0,00	0,00	8.400,00	0,00	0,00	6.300,00
21/04/2008	5.252,55	10.472,04	270.627,96	167,66	0,00	8.400,00	146,38	0,00	6.300,00
21/07/2008	3.443,70	8.897,26	261.730,69	114,32	0,00	8.400,00	100,07	0,00	6.300,00
20/10/2008	3.445,61	5.851,71	255.878,98	118,01	0,00	8.400,00	102,84	0,00	6.300,00
20/01/2009	3.491,91	8.607,25	247.271,72	122,15	0,00	8.400,00	106,10	0,00	6.300,00
20/04/2009	1.670,94	4.730,66	242.541,06	64,11	0,00	8.400,00	62,26	0,00	6.300,00
20/07/2009	1.017,72	7.940,26	234.600,80	42,68	0,00	8.400,00	46,34	0,00	6.300,00
20/10/2009	730,83	5.805,95	228.794,85	33,68	0,00	8.400,00	39,75	0,00	6.300,00
20/01/2010	578,28	7.252,69	221.542,16	28,74	0,00	8.400,00	36,05	0,00	6.300,00
20/04/2010	513,43	12.483,20	209.058,96	26,82	0,00	8.400,00	34,29	0,00	6.300,00
20/07/2010	485,54	11.080,99	203.778,16	26,41	0,00	8.400,00	34,14	0,00	6.300,00
20/10/2010	578,56	6.032,29	197.745,87	31,36	0,00	8.400,00	38,01	0,00	6.300,00

Cifras en miles de euros

	SERIE D			SERIE E		
	ES0384956035			ES0384956043		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
30/11/2007	0,00	0,00	4.200,00	0,00	0,00	6.600,00
21/04/2008	135,79	0,00	4.200,00	171,48	0,00	6.600,00
21/07/2008	93,26	0,00	4.200,00	230,78	0,00	6.600,00
20/10/2008	95,10	0,00	4.200,00	166,13	0,00	6.600,00
20/01/2009	97,57	0,00	4.200,00	80,39	0,00	6.600,00
20/04/2009	67,76	0,00	4.200,00	130,21	0,00	6.600,00
20/07/2009	57,44	0,00	4.200,00	192,54	0,00	6.600,00
20/10/2009	53,33	0,00	4.200,00	100,68	0,00	6.600,00
20/01/2010	50,87	0,00	4.200,00	0,00	0,00	6.600,00
20/04/2010	49,11	0,00	4.200,00	0,00	0,00	6.600,00
20/07/2010	49,30	0,00	4.200,00	0,00	0,00	6.600,00
20/10/2010	52,17	0,00	4.200,00	0,00	0,00	6.600,00

Al 31 diciembre de 2010, no existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de pasivo

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	B	C	D	E
ISIN	ES0384956001	ES0384956019	ES0384956027	ES0384956035	ES0384956043
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	2007-12-11	2007-12-11	2007-12-11	2007-12-11	2007-12-11
Calificación - Agencia de calificación crediticia					
Moody's	SI	SI	SI	SI	SI
Calificación - Situación actual	Aaa	A2	Baa1	Ba2	Ca
Calificación - Situación cierre anual anterior	Aaa	A2	Baa1	Ba2	Ca
Calificación - Situación inicial	Aaa	A2	Baa1	Ba2	Ca

f) Variaciones o acciones realizadas por las diferentes agencias de calificación crediticia respecto de los bonos emitidos por el fondo, respecto del cedente, de los administradores, agentes de pagos o contrapartidas de las permutas financieras existentes o cualquier otra contrapartida de contratos suscritos por la sociedad gestora en nombre del fondo

Durante el ejercicio 2010 el fondo no se ha visto afectado por variación alguna en los ratings de los bonos emitidos ni de la entidades participantes en el mismo (cedente, administrador, agente financiero,...).

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 flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2010, 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 teniendo en cuenta diferentes tasas de amortización anticipada, se muestra a continuación:

Tasa de amortización anticipada 0%

Vida Media (años)	8,48	Número Bonos	2,811
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	18.394.584,48	0,00	
Largo Plazo	179.351.282,28	0,00	

Bonos de la Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	197.745.866,76	0,00	0,00
20/01/2011	188.711.681,72	9.034.185,04	0,00
20/04/2011	185.564.167,22	3.147.514,50	0,00
20/07/2011	182.468.212,95	3.095.954,27	0,00
20/10/2011	179.351.282,28	3.116.930,67	0,00
20/01/2012	176.218.037,68	3.133.244,60	0,00
20/04/2012	173.058.360,16	3.159.677,52	0,00
20/07/2012	169.875.351,24	3.183.008,92	0,00
20/10/2012	166.690.928,49	3.184.422,75	0,00
20/01/2013	163.573.665,30	3.117.263,19	0,00
20/04/2013	160.441.844,69	3.131.820,61	0,00
20/07/2013	157.330.837,18	3.111.007,51	0,00
20/10/2013	154.257.938,88	3.072.898,30	0,00
20/01/2014	151.184.113,71	3.073.825,17	0,00
20/04/2014	148.090.811,21	3.093.302,50	0,00
20/07/2014	144.984.590,22	3.106.220,99	0,00
20/10/2014	141.864.709,24	3.119.880,98	0,00
20/01/2015	138.769.978,40	3.094.730,84	0,00
20/04/2015	135.670.136,18	3.099.842,22	0,00
20/07/2015	132.599.602,29	3.070.533,89	0,00
20/10/2015	129.569.068,30	3.030.533,99	0,00
20/01/2016	126.561.506,60	3.007.561,70	0,00
20/04/2016	123.575.074,53	2.986.432,07	0,00
20/07/2016	120.816.019,30	2.759.055,23	0,00
20/10/2016	118.054.613,77	2.761.405,53	0,00
20/01/2017	115.282.036,71	2.772.577,06	0,00
20/04/2017	112.494.056,23	2.787.980,48	0,00
20/07/2017	109.701.459,51	2.792.596,72	0,00
20/10/2017	106.892.467,48	2.808.992,03	0,00
20/01/2018	104.128.818,99	2.763.648,49	0,00
20/04/2018	101.354.003,18	2.774.815,81	0,00
20/07/2018	98.603.817,81	2.750.185,37	0,00
20/10/2018	95.884.516,19	2.719.301,62	0,00
20/01/2019	93.179.966,61	2.704.549,58	0,00
20/04/2019	90.505.751,39	2.674.215,22	0,00
20/07/2019	87.897.047,90	2.608.703,49	0,00
20/10/2019	85.313.314,43	2.583.733,47	0,00
20/01/2020	82.779.703,26	2.533.611,17	0,00
20/04/2020	80.249.012,36	2.530.690,90	0,00
20/07/2020	77.796.666,37	2.452.345,99	0,00
20/10/2020	75.357.076,42	2.439.589,95	0,00
20/01/2021	72.940.944,83	2.416.131,59	0,00
20/04/2021	70.606.527,97	2.334.416,86	0,00
20/07/2021	68.370.640,35	2.235.887,62	0,00
20/10/2021	66.269.285,19	2.101.355,16	0,00
20/01/2022	64.287.396,43	1.981.888,76	0,00
20/04/2022	62.311.817,59	1.975.578,84	0,00
20/07/2022	60.334.135,96	1.977.681,63	0,00
20/10/2022	58.347.287,63	1.986.848,33	0,00
20/01/2023	56.371.599,54	1.975.688,09	0,00
20/04/2023	54.393.914,15	1.977.685,39	0,00
20/07/2023	52.442.590,92	1.951.323,23	0,00
20/10/2023	50.493.964,99	1.948.625,93	0,00
20/01/2024	48.581.892,30	1.912.072,69	0,00
20/04/2024	46.681.053,98	1.900.838,32	0,00
20/07/2024	44.829.274,34	1.851.779,64	0,00
20/10/2024	42.983.457,31	1.845.817,03	0,00
20/01/2025	41.170.267,28	1.813.190,03	0,00
20/04/2025	39.362.873,05	1.807.394,23	0,00
20/07/2025	37.585.881,62	1.776.991,43	0,00
20/10/2025	35.832.052,35	1.753.829,27	0,00
20/01/2026	34.112.816,40	1.719.235,95	0,00
20/04/2026	32.436.081,02	1.676.735,38	0,00
20/07/2026	30.805.994,20	1.630.086,82	0,00
20/10/2026	29.216.384,61	1.589.609,59	0,00
20/01/2027	27.650.374,55	1.566.010,06	0,00
20/04/2027	26.075.983,57	1.574.390,98	0,00
20/07/2027	24.502.803,33	1.573.180,24	0,00
20/10/2027	22.924.687,66	1.578.115,67	0,00
20/01/2028	21.355.433,15	1.569.254,51	0,00
20/04/2028	19.786.035,68	1.569.397,47	0,00
20/07/2028	18.272.103,31	1.513.932,37	0,00
20/10/2028	16.792.756,60	1.479.346,71	0,00
20/01/2029	15.349.904,60	1.442.852,00	0,00
20/04/2029	13.918.953,52	1.430.951,08	0,00
20/07/2029	12.542.176,63	1.376.776,89	0,00
20/10/2029	11.189.851,88	1.352.324,75	0,00
20/01/2030	9.867.184,61	1.322.667,27	0,00
20/04/2030	8.548.531,07	1.318.653,54	0,00
20/07/2030	7.257.347,82	1.291.183,25	0,00

Vida Media (años)	8,48	Número Bonos	2.811
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	18.394.584,48		0,00
Largo Plazo	179.351.282,28		0,00

Bonos de la Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
20/10/2030	5.969.650,34	1.287.697,48	0,00
20/01/2031	4.687.507,86	1.282.142,48	0,00
20/04/2031	3.404.540,21	1.282.967,65	0,00
20/07/2031	0,00	3.404.540,21	0,00
Totales		197.745.866,76	0,00

Vida Media (años)	20,56	Número Bonos	84
Corto Plazo		0,00	0,00
Largo Plazo		8.400.000,00	0,00

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2019	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2019	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2020	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2020	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2020	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2020	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2021	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2021	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2021	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2021	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2022	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2022	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2022	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2022	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2023	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2023	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2023	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2023	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2024	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2024	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2024	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2024	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2025	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2025	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2025	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2025	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2026	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2026	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2026	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2026	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2027	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2027	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2027	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2027	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2028	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2028	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2028	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2028	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2029	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2029	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2029	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2029	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2030	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2030	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2030	8.400.000,00	0,00	0,00

Vida Media (años)	20,56	Número Bonos	84
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	8.400.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
20/10/2030	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2031	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2031	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2031	0,00	8.400.000,00	0,00
Totales		8.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	20,56	Número Bonos	63
Corto Plazo		0,00	0,00
Largo Plazo		6.300.000,00	0,00

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2019	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2019	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2020	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2020	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2020	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2020	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2021	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2021	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2021	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2021	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2022	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2022	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2022	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2022	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2023	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2023	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2023	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2023	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2024	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2024	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2024	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2024	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2025	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2025	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2025	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2025	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2026	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2026	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2026	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2026	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2027	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2027	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2027	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2027	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2028	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2028	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2028	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2028	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2029	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2029	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2029	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2029	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2030	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2030	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2030	6.300.000,00	0,00	0,00

Vida Media (años)	20,56	Número Bonos	63
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	6.300.000,00	0,00	

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
20/10/2030	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2031	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2031	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2031	0,00	6.300.000,00	0,00
Totales		6.300.000,00	0,00

Vida Media (años)	20,56	Número Bonos	42
Corto Plazo		0,00	0,00
Largo Plazo		4.200.000,00	0,00

Bonos de la Serie D			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2019	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2019	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2020	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2020	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2020	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2020	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2021	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2021	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2021	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2021	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2022	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2022	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2022	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2022	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2023	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2023	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2023	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2023	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2024	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2024	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2024	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2024	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2025	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2025	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2025	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2025	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2026	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2026	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2026	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2026	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2027	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2027	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2027	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2027	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2028	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2028	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2028	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2028	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2029	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2029	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2029	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2029	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2030	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2030	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2030	4.200.000,00	0,00	0,00

Vida Media (años)	20,56	Número Bonos	42
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	4.200.000,00	0,00	

Bonos de la Serie D			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
20/10/2030	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2031	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2031	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2031	0,00	4.200.000,00	0,00
Totales		4.200.000,00	0,00

Vida Media (años)	20,56	Número Bonos	66
Corto Plazo		0,00	0,00
Largo Plazo		6.600.000,00	0,00

Bonos de la Serie E			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2019	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2019	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2020	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2020	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2020	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2020	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2021	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2021	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2021	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2021	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2022	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2022	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2022	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2022	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2023	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2023	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2023	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2023	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2024	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2024	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2024	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2024	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2025	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2025	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2025	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2025	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2026	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2026	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2026	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2026	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2027	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2027	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2027	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2027	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2028	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2028	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2028	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2028	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2029	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2029	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2029	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2029	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2030	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2030	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2030	6.600.000,00	0,00	0,00

Vida Media (años)	20,56	Número Bonos	66
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	6.600.000,00	0,00	

Bonos de la Serie E			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
20/10/2030	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2031	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2031	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2031	0,00	6.600.000,00	0,00
Totales		6.600.000,00	0,00

Tasa de amortización anticipada 5%

Vida Media (años)	4,71	Número Bonos	2.811
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	28.800.808,35	0,00	
Largo Plazo	168.945.058,41	0,00	

Bonos de la Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	197.745.866,76	0,00	0,00
20/01/2011	186.021.884,09	11.723.982,67	0,00
20/04/2011	180.230.357,35	5.791.526,74	0,00
20/07/2011	174.562.773,75	5.667.583,60	0,00
20/10/2011	168.945.058,41	5.617.715,34	0,00
20/01/2012	163.381.250,58	5.563.807,83	0,00
20/04/2012	157.860.557,43	5.520.693,15	0,00
20/07/2012	152.385.541,54	5.475.015,89	0,00
20/10/2012	146.977.549,52	5.407.992,02	0,00
20/01/2013	141.704.316,96	5.273.232,56	0,00
20/04/2013	136.482.442,39	5.221.874,57	0,00
20/07/2013	131.346.654,35	5.135.788,04	0,00
20/10/2013	126.313.172,87	5.033.481,48	0,00
20/01/2014	121.341.683,04	4.971.489,83	0,00
20/04/2014	116.412.859,50	4.928.823,54	0,00
20/07/2014	111.532.727,77	4.880.131,73	0,00
20/10/2014	106.699.937,69	4.832.790,08	0,00
20/01/2015	101.952.707,63	4.747.230,06	0,00
20/04/2015	97.259.706,57	4.693.001,06	0,00
20/07/2015	92.654.676,34	4.605.030,23	0,00
20/10/2015	88.147.208,90	4.507.467,44	0,00
20/01/2016	83.719.057,09	4.428.151,81	0,00
20/04/2016	79.367.386,81	4.351.670,28	0,00
20/07/2016	75.297.489,24	4.069.897,57	0,00
20/10/2016	71.276.115,09	4.021.374,15	0,00
20/01/2017	67.293.836,60	3.982.278,49	0,00
20/04/2017	63.345.933,16	3.947.903,44	0,00
20/07/2017	59.442.762,27	3.903.170,89	0,00
20/10/2017	55.571.985,72	3.870.776,55	0,00
20/01/2018	51.794.937,40	3.777.048,32	0,00
20/04/2018	48.053.934,88	3.741.002,52	0,00
20/07/2018	44.384.325,32	3.669.609,56	0,00
20/10/2018	40.791.469,63	3.592.855,69	0,00
20/01/2019	37.258.276,68	3.533.192,95	0,00
20/04/2019	33.799.583,01	3.458.693,67	0,00
20/07/2019	30.449.634,73	3.349.948,28	0,00
20/10/2019	27.166.530,82	3.283.103,91	0,00
20/01/2020	23.974.588,02	3.191.942,80	0,00
20/04/2020	20.825.464,77	3.149.123,25	0,00
20/07/2020	17.794.050,47	3.031.414,30	0,00
20/10/2020	14.813.284,89	2.980.765,58	0,00
20/01/2021	11.893.237,24	2.920.047,65	0,00
20/04/2021	9.091.404,91	2.801.832,33	0,00
20/07/2021	6.423.124,73	2.668.280,18	0,00
20/10/2021	3.922.730,51	2.500.394,22	0,00
20/01/2022	0,00	3.922.730,51	0,00
Totales		197.745.866,76	0,00

Vida Media (años)	11,06	Número Bonos	84
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	8.400.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2019	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2019	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2020	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2020	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2020	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2020	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2021	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2021	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2021	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2021	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2022	0,00	8.400.000,00	0,00
Totales		8.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	11,06	Número Bonos	63
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	6.300.000,00	0,00	

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2019	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2019	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2020	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2020	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2020	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2020	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2021	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2021	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2021	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2021	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2022	0,00	6.300.000,00	0,00
Totales		6.300.000,00	0,00

Vida Media (años)	11,06	Número Bonos	42
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	4.200.000,00	0,00	

Bonos de la Serie D			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2019	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2019	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2020	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2020	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2020	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2020	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2021	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2021	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2021	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2021	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2022	0,00	4.200.000,00	0,00
Totales		4.200.000,00	0,00

Vida Media (años)	11,06	Número Bonos	66
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	6.600.000,00	0,00	

Bonos de la Serie E			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2019	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2019	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2020	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2020	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2020	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2020	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2021	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2021	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2021	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2021	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2022	0,00	6.600.000,00	0,00
Totales		6.600.000,00	0,00

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años)	3,37	Número Bonos	2.811
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	38.812.721,46		0,00
Largo Plazo	158.933.145,30		0,00

Bonos de la Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	197.745.866,76	0,00	0,00
20/01/2011	183.334.926,97	14.410.939,79	0,00
20/04/2011	174.966.670,05	8.368.256,92	0,00
20/07/2011	166.859.052,20	8.107.617,85	0,00
20/10/2011	158.933.145,30	7.925.906,90	0,00
20/01/2012	151.189.072,07	7.744.073,23	0,00
20/04/2012	143.612.167,75	7.576.904,32	0,00
20/07/2012	136.201.354,63	7.410.813,12	0,00
20/10/2012	128.974.398,02	7.226.956,61	0,00
20/01/2013	121.995.274,88	6.979.123,14	0,00
20/04/2013	115.176.072,40	6.819.202,48	0,00
20/07/2013	108.548.163,08	6.627.909,32	0,00
20/10/2013	102.124.060,70	6.424.102,38	0,00
20/01/2014	95.859.634,01	6.264.426,69	0,00
20/04/2014	89.732.340,66	6.127.293,35	0,00
20/07/2014	83.745.311,15	5.987.029,51	0,00
20/10/2014	77.894.297,40	5.851.013,75	0,00
20/01/2015	72.214.709,12	5.679.588,28	0,00
20/04/2015	66.671.999,17	5.542.709,95	0,00
20/07/2015	61.297.165,30	5.374.833,87	0,00
20/10/2015	56.096.702,18	5.200.463,12	0,00
20/01/2016	51.049.222,93	5.047.479,25	0,00
20/04/2016	46.149.060,28	4.900.162,65	0,00
20/07/2016	41.598.778,55	4.550.281,73	0,00
20/10/2016	37.159.903,55	4.438.875,00	0,00
20/01/2017	32.820.828,90	4.339.074,65	0,00
20/04/2017	28.574.827,70	4.246.001,20	0,00
20/07/2017	24.430.360,29	4.144.467,41	0,00
20/10/2017	20.373.109,25	4.057.251,04	0,00
20/01/2018	16.462.633,03	3.910.476,22	0,00
20/04/2018	12.638.751,39	3.823.881,64	0,00
20/07/2018	8.935.097,24	3.703.654,15	0,00
20/10/2018	5.354.918,19	3.580.179,05	0,00
20/01/2019	1.878.995,65	3.475.922,54	0,00
20/04/2019	0,00	1.878.995,65	0,00
Totales		197.745.866,76	0,00

Vida Media (años)	8,31	Número Bonos	84
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	8.400.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	0,00	8.400.000,00	0,00
Totales		8.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	8,31	Número Bonos	63
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00		0,00
Largo Plazo	6.300.000,00		0,00

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	0,00	6.300.000,00	0,00
Totales		6.300.000,00	0,00

Vida Media (años)	8,31	Número Bonos	42
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	4.200.000,00	0,00	

Bonos de la Serie D			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	0,00	4.200.000,00	0,00
Totales		4.200.000,00	0,00

Vida Media (años)	8,31	Número Bonos	66
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	0,00
Largo Plazo	6.600.000,00	0,00	0,00

Bonos de la Serie E			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2018	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2019	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2019	0,00	6.600.000,00	0,00
Totales		6.600.000,00	0,00

Tasa de amortización anticipada 15%

Vida Media (años)	2,63	Número Bonos	2.811
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	48.438.057,83		0,00
Largo Plazo	149.307.808,93		0,00

Bonos de la Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	197.745.866,76	0,00	0,00
20/01/2011	180.653.332,58	17.092.534,18	0,00
20/04/2011	169.775.641,77	10.877.690,81	0,00
20/07/2011	159.356.871,54	10.418.770,23	0,00
20/10/2011	149.307.808,93	10.049.062,61	0,00
20/01/2012	139.619.271,52	9.688.537,41	0,00
20/04/2012	130.267.621,32	9.351.650,20	0,00
20/07/2012	121.243.326,60	9.024.294,72	0,00
20/10/2012	112.556.029,10	8.687.297,50	0,00
20/01/2013	104.261.664,82	8.294.364,28	0,00
20/04/2013	96.263.781,78	7.997.883,04	0,00
20/07/2013	88.586.632,45	7.677.149,33	0,00
20/10/2013	81.235.485,44	7.351.147,01	0,00
20/01/2014	74.159.079,56	7.076.405,88	0,00
20/04/2014	67.328.561,58	6.830.517,98	0,00
20/07/2014	60.741.269,53	6.587.292,05	0,00
20/10/2014	54.387.340,94	6.353.928,59	0,00
20/01/2015	48.296.834,82	6.090.506,12	0,00
20/04/2015	42.429.611,29	5.867.223,53	0,00
20/07/2015	36.811.716,98	5.617.894,31	0,00
20/10/2015	31.444.493,60	5.367.223,38	0,00
20/01/2016	26.301.513,39	5.142.980,21	0,00
20/04/2016	21.372.524,57	4.928.988,82	0,00
20/07/2016	16.855.749,67	4.516.774,90	0,00
20/10/2016	12.506.003,53	4.349.746,14	0,00
20/01/2017	8.308.201,33	4.197.802,20	0,00
20/04/2017	4.252.413,30	4.055.788,03	0,00
20/07/2017	0,00	4.252.413,30	0,00
Totales		197.745.866,76	0,00

Vida Media (años)	6,56	Número Bonos	84
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	8.400.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	8.400.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	8.400.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	0,00	8.400.000,00	0,00
Totales		8.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	6,56	Número Bonos	63
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00		0,00
Largo Plazo	6.300.000,00		0,00

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	6.300.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	6.300.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	0,00	6.300.000,00	0,00
Totales		6.300.000,00	0,00

Vida Media (años)	6,56	Número Bonos	42
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	4.200.000,00	0,00	

Bonos de la Serie D			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Fin al Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	4.200.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	4.200.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	0,00	4.200.000,00	0,00
Totales		4.200.000,00	0,00

Vida Media (años)	6,56	Número Bonos	66
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	6.600.000,00	0,00	

Bonos de la Serie E			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2011	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2012	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2013	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2014	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2015	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/10/2016	6.600.000,00	0,00	0,00
20/01/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/04/2017	6.600.000,00	0,00	0,00
20/07/2017	0,00	6.600.000,00	0,00
Totales		6.600.000,00	0,00

7. Otra información de los activos y pasivos

La totalidad de los activos titulizados y de los bonos se encuentran denominadas en euros.

AyT CAIXANOVA HIPOTECARIO I, 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 FTPYME I, F.T.A., en fecha 31 de marzo de 2011, y en cumplimiento de la norma 28.3 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, la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual al 31 de diciembre de 2010 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2010 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 2010.
- c) Informe de gestión.

Firmantes

D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

D. Antonio Fernández López
Vicepresidente

D. Roberto Aleu Sánchez

D. Alejandro Sánchez-Pedreño Kennaird

D. José María Verdugo Arias

D. Luis Sánchez-Guerra Roig

