

**AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

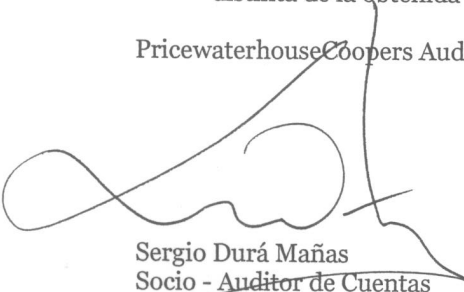
Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondientes al 31 de diciembre de 2010

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.,

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AyT Caixa Galicia Empresas I, Fondo de Titulización Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT Caixa Galicia Empresas I, Fondo de Titulización Activos al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 7 de la memoria adjunta, en la que se menciona que al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha alcanzado un importe de derechos de crédito dudosos de 14.381 miles de euros (3,47% de los activos totales del Fondo), por lo que, en consecuencia, tal y como se menciona en la Nota 9, el Fondo ha dispuesto parcialmente el 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 en un importe de 2.758 miles de euros.
4. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Sergio Durá Mañas
Socio - Auditor de Cuentas

19 de abril de 2011

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, España
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2010	2009
ACTIVO NO CORRIENTE		251 644	355 678
Activos financieros a largo plazo		251 644	355 678
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	7	251 644	355 678
Préstamos a empresas		244 980	342 673
Activos dudosos		10 371	19 660
Correcciones de valor por deterioro de activos		(3 707)	(6 655)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
ACTIVO CORRIENTE		162 470	191 793
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		116 498	130 833
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	7	116 498	130 833
Préstamos a empresas		105 435	119 145
Cuentas a cobrar		8 363	11 456
Activos dudosos		4 010	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1 434)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		124	232
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones	10	42	7
Comisiones		-	-
Otros		42	7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	45 930	60 953
Tesorería		45 930	60 953
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		414 114	547 471

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2010	2009
PASIVO NO CORRIENTE		294 968	430 944
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		294 968	430 944
Obligaciones y otros valores negociables	11	293 185	419 867
Series no subordinadas		207 952	316 985
Series subordinadas		89 027	109 261
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(3 794)	(6 379)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito	11	376	1 136
Préstamo subordinado		590	1 136
Crédito línea de liquidez		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(214)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Derivados	8	1 407	9 941
Derivados de cobertura		1 407	9 941
Derivados de negociación		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
PASIVO CORRIENTE		120 940	127 059
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		120 920	127 035
Acreeedores y otras cuentas a pagar	11	5 291	2 686
Obligaciones y otros valores negociables	11	113 694	121 529
Series no subordinadas		80 054	106 608
Series subordinadas		33 474	13 239
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1 514)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1 680	1 682
Deudas con entidades de crédito	11	1 669	243
Préstamo subordinado		2 137	1 592
Otras deudas con entidades de crédito		454	307
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(951)	(1 682)
Intereses y gastos devengados no vencidos		29	26
Derivados	8	266	2 577
Derivados de cobertura		266	2 577
Derivados de negociación		-	-
Otros pasivos financieros		-	-

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2010	2009
Ajustes por periodificaciones	10	20	24
Comisiones		16	20
Comisión Sociedad Gestora		14	18
Comisión administrador		70	94
Comisión agente financiero/pagos		2	2
Comisión variable - Resultados realizados		-	-
Comisión variable - Resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del Cedente		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(70)	(94)
Otras comisiones		-	-
Otros		4	4
AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12	(1 794)	(10 532)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		(1 407)	(9 941)
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición	6	(387)	(591)
TOTAL PASIVO		414 114	547 471

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS 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

(Expresadas en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2010	2009
Intereses y rendimientos asimilados	13	13 445	33 341
Derechos de crédito		13 356	32 712
Otros activos financieros		89	629
Intereses y cargas asimiladas	14	(12 581)	(29 233)
Obligaciones y otros valores negociables		(8 737)	(16 123)
Deudas con entidades de crédito		(150)	(168)
Otros pasivos financieros		(3 694)	(12 942)
MARGEN DE INTERESES		864	4 108
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación	15	(8 921)	(11 106)
Servicios exteriores		(25)	(29)
Servicios de profesionales independientes		(1)	(1)
Otros servicios		(24)	(28)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(8 896)	(11 077)
Comisión de Sociedad Gestora		(86)	(112)
Comisión Administrador		(441)	(594)
Comisión del agente financiero/pagos		(10)	(12)
Comisión variable - Resultados realizados		(8 155)	(10 156)
Otros gastos		(204)	(203)
Deterioro de activos financieros (neto)	16	1 514	(5 820)
Deterioro neto de derechos de crédito		1 514	(5 820)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	17	6 543	12 818
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	18	-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS 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

(Expresados en miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1 504	17
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1 630	174
Intereses cobrados de los activos titulizados	14 179	30 668
Intereses pagados por valores de titulización	(6 598)	(21 405)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(6 005)	(10 362)
Intereses cobrados de inversiones financieras	54	1 273
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados / pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(100)	(127)
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	(90)	(117)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(10)	(10)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(26)	(30)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(26)	(30)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(16 527)	1 337
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(16 527)	1 337
Cobros por amortización de derechos de crédito	119 060	168 336
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(135 587)	(166 999)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas – Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de subvenciones	-	-
INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(15 023)	1 354
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	60 953	59 599
Efectivo equivalentes al final del periodo	45 930	60 953

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS 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

(Expresados en miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	4 840	38 470
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	4 840	38 470
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3 694	12 942
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(8 534)	(51 412)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	204	203
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(204)	(203)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

1. Reseña del Fondo

AyT Caixa Galicia Empresas I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 26 de noviembre de 2007, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) se realizó con fecha 26 de noviembre de 2007. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Préstamos a Empresas (Nota 7), y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos (Nota 11), por un importe de 904.200 miles de euros. La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 26 de noviembre de 2007 y el 28 de noviembre de 2007, respectivamente.

Para la constitución del Fondo, Caja de Ahorros de Galicia (en adelante, el Cedente) emitió Certificados de Transmisión Hipotecaria que han sido suscritos por el Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente, sin asumir éste ninguna responsabilidad por el impago de los préstamos, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración del 0,10% anual, sobre el saldo vivo de los Certificados de Transmisión Hipotecaria en la anterior fecha de pago de los Bonos, así como una comisión variable que se calcula como la diferencia positiva entre ingresos y gastos devengados cada trimestralmente, de acuerdo con la contabilidad del Fondo (Nota 15).

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, fueron satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación de éste, con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales concedido por el Cedente (Nota 11).

Conforme a lo dispuesto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, se producirá un supuesto de liquidación anticipada del Fondo y de amortización anticipada de los Bonos cuando la Sociedad fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos, quiebra, o su autorización fuera revocada y transcurriera el plazo legalmente establecido sin designar una nueva sociedad gestora.

Asimismo, se procederá a la amortización anticipada de los Bonos de cada Emisión en caso de vencimiento anticipado del/los Préstamo(s) subyacente(s) a la misma. La amortización anticipada se producirá en la Fecha en que el Fondo cobre el Principal del Préstamo con los intereses devengados, fecha que puede no coincidir con una Fecha de Cobro.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

La amortización anticipada de los Bonos en los supuestos previstos anteriormente se realizará mediante el pago a cada Bonista del nominal de los Bonos de los que el mismo sea titular en la fecha de amortización más los Intereses devengados y no pagados sobre tales Bonos desde la última Fecha de Cobro hasta la fecha de amortización anticipada, deducida, en su caso, la retención fiscal, cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esa última fecha vencidas, líquidas y exigibles.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la Memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04, S.05.05 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del Estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

Las Cuentas Anuales se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

b) Principios contables no obligatorios

En la preparación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han utilizado ningún principio contable no obligatorio.

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.

En lo que se refiere a cambios en las estimaciones contables, durante el ejercicio 2010 ha entrado en vigor la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 2/2009, de 25 de marzo, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Como consecuencia, se modifican los criterios contables para la estimación y reconocimiento de las pérdidas por deterioro de los activos financieros.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

La nueva metodología está basada en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 3/2010, de 29 de junio, para permitir un tratamiento consistente con el empleado por entidades con similares activos (entidades de crédito). Con ello, se obtiene una mayor simplicidad y consistencia en la elaboración de la información que las entidades presentan al mercado, tanto para los fondos de titulización, como para aquellas entidades que los incorporan en sus grupos consolidados. Adicionalmente, se mejora la comparabilidad de los estados financieros de los fondos de titulización, al regularse estándares homogéneos de deterioro.

Concretamente, los criterios que aplican los Administradores de la Sociedad Gestora, de acuerdo con la nueva normativa aplicable, para estimar las pérdidas por deterioro de los activos financieros del Fondo, se describen en la Nota 3.8.

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora. En las presentes cuentas anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Gestora y ratificadas por sus Administradores.

Dichas estimaciones corresponden a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 7).
- El valor razonable de los instrumentos de cobertura (Nota 8).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010 y 2009 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

e) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora 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 2009.

Las presentes cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

3. Criterios contables

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad Gestora en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo han sido los siguientes:

3.1 Principio del devengo

Las presentes cuentas anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

3.2 Otros principios generales

Las cuentas anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.

3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

3.4 Gastos de constitución

Son todos aquellos costes en los que incurre el Fondo, ya sea por su constitución, por la adquisición de sus activos financieros o por la emisión de sus pasivos financieros.

De acuerdo con la Circular 2/2009, estos gastos se llevarán contra la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se producen.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

No obstante, cuando a la fecha de entrada en vigor de la mencionada Circular no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la categoría de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.5 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Préstamos y partidas a cobrar, que incluye los 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. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Se incluirán en esta categoría los derechos de crédito de que disponga el Fondo en cada momento.

Los activos financieros se valorarán inicialmente, en general, por su valor razonable.

Los préstamos y partidas a cobrar se valorarán posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tales como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El epígrafe de “Activos dudosos” recoge el importe total de los derechos de crédito que cuentan 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. También se incluyen dentro de esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos clasificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25% de los importes pendientes de cobro.

Los “Activos dudosos” se clasifican en Balance atendiendo a su vencimiento contractual.

3.6 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Débitos y partidas a pagar que corresponden principalmente, a 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, como son los préstamos subordinados concedidos al Fondo por el Cedente de los activos, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 3.5.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría Débitos y partidas a pagar 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 (Nota 3.5).

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.7 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

Los Derivados financieros son instrumentos que además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/ o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares.

Los Derivados financieros son utilizados para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del Fondo, derivados de cobertura, o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los Derivados financieros que no pueden ser considerados de cobertura se consideran como derivados de negociación.

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas.

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

- 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

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

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada, verificando que las diferencias producidas por las 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 considera 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 sean 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 dejarían de ser tratadas como tales y serían reclasificadas como derivados de negociación.

Los ajustes derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo se recogerán en el epígrafe Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos con el signo que corresponda.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

3.8 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque se puedan llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que el Fondo estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen 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.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

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 causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

No obstante, de conformidad con la Circular 4/2010 de la C.N.M.V., 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 en los siguientes apartados de esta Norma, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

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

Esta escala también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo pueda mantener con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera 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:

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

- (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 terminados. 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 no se pueda 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 por ciento.

Las operaciones “calificadas como activos dudosos” 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 señalados en el tratamiento general.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

- 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 señalados en el 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 en el activo los porcentajes de cobertura señalados en el tratamiento general.

La Sociedad Gestora deberá ajustar, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los párrafos 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. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se han estimado pérdidas por deterioro de activos por encima de las que se derivan de los criterios descritos en los párrafos anteriores.

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 cuenta 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, éste 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.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

3.9 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se incluyen en esta categoría los activos recibidos para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados), cualquiera que sea su naturaleza, que no formando parte de las actividades de explotación, incluyan importes cuyo plazo de realización o recuperación se espera que sea superior a un año desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales.

Cuando excepcionalmente la venta se espera que ocurra en un periodo superior a un año, la Sociedad Gestora valora el coste de venta en términos actualizados, registrando el incremento de su valor debido al paso del tiempo en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Por tanto, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ella de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Fondo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Los activos clasificados como Activos no corrientes en venta se valoran, en general, por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. Mientras que permanecen clasificados como Activos no corrientes en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, la Sociedad Gestora ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, la Sociedad Gestora revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

3.10 Comisiones

Las Comisiones se clasifican en:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

- Comisión variable

Es aquella remuneración variable y subordinada destinada a remunerar al Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado, la cual se determinará por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo.

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida Repercusión de pérdidas / (ganancias) en la cuenta de pérdidas y ganancias.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al apartado primero. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable - Resultados no realizados, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

3.11 Impuesto sobre beneficios

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

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

El Impuesto sobre beneficios o equivalente se considera como un gasto y se registra, en general, en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

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 (Nota 18).

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.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

3.12 Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad Gestora incluye en las cuentas anuales del Fondo todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

3.13 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

En este epígrafe se recogerá el saldo neto, con el signo que corresponda, que resulta de los siguientes conceptos:

- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos.
- Gastos de constitución en transición: en el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hayan amortizado completamente los gastos de constitución según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización son reconocidos en la cuenta de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

La Sociedad Gestora sigue con el máximo cuidado las diversas clases de riesgo a que está sometida la actividad del Fondo. La Sociedad Gestora utiliza la máxima diligencia para obtener de las entidades cedentes la información necesaria para realizar una evaluación adecuada de los riesgos de crédito, mercado, tipo de interés, liquidez y amortización anticipada, a que está expuesto el Fondo.

El programa de gestión del riesgo global del Fondo se centra en mitigar la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. El Fondo emplea instrumentos derivados para cubrir ciertos riesgos.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

a) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los Préstamos Titulizados tienen un tipo de interés (ej.: Euribor a 12 meses) distinto al tipo de interés de los Bonos de Titulización (Euribor a 3 meses) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no son coincidentes. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Fondo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Es decir, surge riesgo de interés en las operaciones de titulización cuando no casan los plazos y tipos de interés de la cartera titulizada con los de los Bonos de Titulización emitidos.

El Fondo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés, que se utilizan para cubrir el riesgo de tipo de interés y de cambios surgidos en la titulización. La gestión de los flujos de intereses consiste básicamente en la agrupación de los préstamos titulizados en diferentes paquetes homogéneos en función de sus características, para, posteriormente, contratar una permuta financiera, con el originador o un tercero, para cada uno de los paquetes y disminuir o eliminar el riesgo de base de la operación. Normalmente se negocian, permutas financieras cuyo notional es equivalente al saldo vivo de los títulos emitidos por el vehículo, por lo que debe disminuir a medida que se amortiza el principal.

Bajo las permutas de tipo de interés, el Fondo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, generalmente trimestralmente, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notariales contratados (Nota 8).

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como impago del conjunto de derechos de crédito de la cartera titulizada del Fondo.

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

A continuación se muestra el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito asumido por el Fondo, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes:

2010	Saldos de activo		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7)	Instrumentos financieros derivados	Total
ACTIVO NO CORRIENTE	251 644	-	251 644
Derechos de crédito	251 644	-	251 644
Derivados	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE	116 498	-	116 498
Derechos de crédito	116 498	-	116 498
Derivados	-	-	-
TOTAL	368 142	-	368 142

2009	Saldos de activo		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7)	Instrumentos financieros derivados	Total
ACTIVO NO CORRIENTE	355 678	-	355 678
Derechos de crédito	355 678	-	355 678
Derivados	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE	130 833	-	130 833
Derechos de crédito	130 833	-	130 833
Derivados	-	-	-
TOTAL	486 511	-	486 511

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El Fondo utiliza como un instrumento fundamental en la gestión del riesgo de crédito el buscar que los activos financieros adquiridos o contratados por el Fondo cuenten con garantías reales y otra serie de mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor. Las políticas de análisis y selección de riesgo del Fondo definen, en función de las distintas características de las operaciones, tales como finalidad del riesgo, contraparte, plazo, etc. y las garantías reales o mejoras crediticias de las que deberán disponer las mismas, de manera adicional a la propia garantía real del deudor, para proceder a su contratación.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que existan evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o en aquellos casos en los que se produzca algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios.

Asimismo, el Fondo dispone de mecanismos minimizadores como son los Fondos de reserva y dotaciones conforme a experiencia de impago y calendarios.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Sociedad Gestora tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Fondo, que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo, en función de los flujos de efectivo esperados.

d) Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado desde el Cedente hacia los Bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los prestatarios hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los títulos.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Este riesgo se manifiesta básicamente debido a las variaciones de los tipos de interés de mercado, pudiendo ser a su vez desglosado en otros dos: los denominados riesgos de contracción (*contraction risk*) y de extensión (*extension risk*) que recogerían, respectivamente las consecuencias para el inversor de las variaciones en el nivel de cancelaciones ante caídas, o subidas, de los tipos de interés. Las variaciones en los tipos de interés de mercado, a pesar de su importancia, no es el único factor determinante de las cancelaciones anticipadas.

Además de la refinanciación del préstamo en mejores condiciones financieras, el prestatario hipotecario puede cancelar atendiendo únicamente a motivos de índole personal (herencia, divorcio, cambio de residencia, etc.), independientemente de cual sea la situación en el mercado. En consecuencia la incertidumbre sobre los niveles de cancelación anticipada se manifiesta en dos niveles:

- Responde a la existencia de una conducta de cancelación anticipada irracional, haciendo inviable una determinación precisa de todas las cantidades amortizadas anticipadamente en cada uno de los periodos.
- El segundo pone de manifiesto que, aún existiendo únicamente cancelaciones racionales desde el punto de vista financiero, producidas cuando el diferencial de tipos de interés permita cubrir los costes de transacción asociados al cambio de hipoteca, tampoco podrán determinarse esas cuantías de forma exacta. En este caso, además de que habría que conocer perfectamente la sensibilidad de las cancelaciones al diferencial citado, las dificultades estribarían en el desconocimiento sobre la evolución futura de los tipos de interés y, por ende, sobre la del margen.

De esta forma, el riesgo de cancelación anticipada, que habitualmente se asume por los Bonistas, resulta de muy difícil valoración y dificulta extraordinariamente, a su vez, la valoración de los propios títulos.

5. Estimación del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros no cotizados se utilizan técnicas como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad Gestora para instrumentos financieros similares.

Tanto los Derechos de crédito como las Obligaciones y otros valores negociables al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

6. Gastos de constitución

El importe total de los gastos de constitución ascendió a 1.389 miles de euros y correspondieron, básicamente, a publicidad, tasas y comisiones de aseguramiento ocasionadas con motivo de la constitución del Fondo. El Cedente concedió al Fondo un préstamo subordinado destinado a financiar los gastos de constitución (Nota 11).

A la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 quedaban algunos importes pendientes de amortizar, que han sido reconocidos, de acuerdo con la mencionada normativa, en la categoría de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos. En base a las alternativas que se describen en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, los Administradores de la Sociedad Gestora han decidido amortizar los gastos de constitución del Fondo en el periodo residual según la normativa anterior, con cargo a Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El movimiento de los gastos de constitución se resume a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Al 1 de enero	591	794
Amortización de Gastos de constitución	(204)	(203)
Al 31 de diciembre	387	591

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

7. Préstamos y partidas a cobrar

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud del contrato suscrito con fecha 26 de noviembre de 2007 de cesión y de administración de Activos ha adquirido Certificados de Transmisión Hipotecaria por un importe inicial de 904.200 miles de euros, que representan una participación en el 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios, así como los intereses de demora de cada préstamo hipotecario participado. Los préstamos hipotecarios participados están garantizados mediante viviendas.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los epígrafes de Préstamos y partidas a cobrar, tanto a largo como a corto plazo, es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	251 644	355 678
Préstamos a empresas	244 980	342 673
Activos dudosos	10 371	19 660
Correcciones de valor por deterioro de activos	(3 707)	(6 655)
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	116 498	130 833
Préstamos a empresas	105 435	119 145
Cuentas a cobrar	8 363	11 456
Activos dudosos	4 010	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1 434)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	124	232
	368 142	486 511

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

Todos los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

Los Derechos de crédito al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2010, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito asciende al 3,12%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre el 1,0% de tipo de interés mínimo y el 9,5% de tipo de interés máximo.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2009, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito ascendía al 3,76%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre el 1,5% de tipo de interés mínimo y el 9,5% de tipo de interés máximo.

Se considera que las partidas a cobrar vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. Al 31 de diciembre de 2010, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 8.363 miles de euros (11.456 miles de euros en 2009), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis de estas partidas es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partidas a cobrar - Principal	7 352	9 813
Partidas a cobrar - Intereses	<u>1 011</u>	<u>1 643</u>
	<u>8 363</u>	<u>11 456</u>

Durante el ejercicio 2010, se ha producido una recuperación neta a las correcciones por deterioro de 1.514 miles de euros (en 2009 la dotación neta fue de 5.820 miles de euros). El importe de las correcciones por deterioro en balance asciende a 5.141 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (en 2009 las correcciones por deterioro registradas en balance ascendían a un importe de 6.655 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2010, la clasificación de los activos dudosos en función de la antigüedad de sus impagos, junto con su correspondiente provisión, de acuerdo con los criterios de la Circular 4/2010 de C.N.M.V., es la siguiente (esta clasificación difiere de la efectuada en el Balance, donde la clasificación entre activos corrientes y no corrientes se realiza en base al vencimiento contractual de las operaciones):

	<u>Activo</u>	<u>Base de dotación</u>	<u>2010</u> <u>Correcciones por deterioro</u>
Entre 3 y 6 meses	5 350	1 013	(253)
Entre 6 y 9 meses	450	490	(245)
Entre 9 y 12 meses	1 450	550	(413)
Más de 12 meses	<u>7 131</u>	<u>4 230</u>	<u>(4 230)</u>
	<u>14 381</u>	<u>6 283</u>	<u>(5 141)</u>

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El importe de las correcciones por deterioro no se corresponde con el resultado de aplicar sobre el saldo vivo de los activos dudosos los porcentajes marcados por el calendario descrito en la Nota 3.8, debido al efecto que tienen las garantías inmobiliarias sobre la base de dotación, de conformidad con lo establecido en la Circular 4/2010 de C.N.M.V.

Al 31 de diciembre de 2009, la clasificación de los activos dudosos en función de la antigüedad de sus impagos, junto con su correspondiente provisión, de acuerdo a la normativa vigente a dicha fecha, es la siguiente:

	Activo	Correcciones por deterioro
Entre 3 y 6 meses	9 260	(491)
Entre 6 y 12 meses	2 570	(715)
Entre 12 y 18 meses	6 707	(4 366)
Entre 18 y 36 meses	954	(914)
Más de 36 meses	169	(169)
	19 660	(6 655)

La distribución de los activos dudosos en principal e intereses es la siguiente:

	2010	2009
Activos dudosos – Principal	13 820	19 016
Activos dudosos – Intereses	561	644
	14 381	19 660

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 de las Correcciones de valor por deterioro de activos constituidas para la cobertura del riesgo de crédito es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del ejercicio	(6 655)	(835)
Aumentos	(1 051)	(8 571)
Disminuciones	2 565	2 751
Saldo al final del ejercicio	(5 141)	(6 655)

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado en la Nota 3.8, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010. En el ejercicio 2009, el cálculo del deterioro de los activos financieros fue realizado de acuerdo a la normativa vigente al 31 de diciembre de 2009.

La totalidad de las Correcciones de valor por deterioro de activos reconocidas en los ejercicios 2010 y 2009 se han determinado individualmente.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han dado de baja activos financieros deteriorados al considerarse remota su recuperación.

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar se han incluido dentro del epígrafe de Deterioro de activos financieros (neto) en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 16). Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a préstamos impagados y/o fallidos 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 el Fondo de Reserva (Nota 9).

El movimiento del epígrafe de Préstamos a empresas durante los ejercicios 2010 y 2009, sin considerar intereses devengados y correcciones de valor por deterioro, se muestra a continuación:

Saldo al 1 de enero de 2009	658 983
Amortizaciones del principal de los préstamos	(168 336)
Cobradas en el ejercicio	(107 733)
Amortizaciones anticipadas	(60 603)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	490 647
Saldo al 31 de diciembre de 2009	490 647
Amortizaciones del principal de los préstamos	(119 060)
Cobradas en el ejercicio	(84 610)
Amortizaciones anticipadas	(34 450)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	371 587

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2010 y 2009 por los Préstamos Hipotecarios ha ascendido a un importe total de 13.356 miles de euros y 32.712 miles de euros, respectivamente (Nota 13).

El importe de los intereses netos devengados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y no vencidos asciende a 124 miles de euros y 232 miles de euros, respectivamente, los cuales han sido registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Intereses y rendimientos asimilados - Derechos de crédito” con cargo al epígrafe de “Intereses y gastos devengados no vencidos” del balance de situación.

8. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratados el Fondo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se consideran operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito con la Entidad Cedente (Caja de Ahorros de Galicia), un contrato de permuta financiera (swap) para la cobertura del riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos activos de la cartera se encuentren sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos y con período de devengo y liquidación trimestral. Mediante este contrato se produce el pago de las cantidades ingresadas en la cuenta de Tesorería del Fondo en concepto de intereses ordinarios de los Certificados de Transmisión de Hipoteca durante el período de liquidación, y se recibe un tipo variable, pagado por el agente financiero, del Euribor a 3 meses sobre el importe nominal del período de liquidación, de acuerdo con el apartado IV.3.4.7 del Folleto de Emisión.

Con fecha 30 de diciembre de 2010, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, acordó con el Cedente un contrato de cesión de la posición contractual por la permuta financiera de intereses descrita en el párrafo anterior, a favor de Confederación Española de Cajas de Ahorro (en adelante, el Cesionario). Mediante este contrato de cesión, el Cedente es liberado de todas sus obligaciones derivadas de la operación original, y el Cesionario adquiere los derechos y asume las obligaciones frente al Fondo derivadas de la operación original.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(1 407)	(9 941)
Intereses a cobrar (a pagar) devengados y no vencidos	<u>(266)</u>	<u>(2 577)</u>
	<u>(1 673)</u>	<u>(12 518)</u>

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2010 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 3.694 miles de euros a favor de la Contraparte (12.942 miles de euros a favor de la Contraparte en el ejercicio 2009). Los ingresos y gastos por intereses del swap han sido registrados, por su valor neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" (Nota 13) o en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" (Nota 14), dependiendo de que el importe neto sea a favor del Fondo o a favor de la Contraparte, respectivamente.

El importe de los intereses devengados al 31 de diciembre de 2010 y no cobrados asciende a 266 miles de euros a favor de la Contraparte (2.577 miles de euros a favor de la Contraparte para 2009) los cuales han sido registrados en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de "Derivados de cobertura", contabilizado en el activo o en el pasivo del balance de situación, según se trate de intereses devengados a favor del Fondo o a favor del Cedente, respectivamente.

Los importes del principal notional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Permutas de tipo de interés	<u>371 587</u>	<u>520 758</u>

El valor de las permutas de tipo de interés al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se determina descontando a valor presente con la curva EUROSAP la diferencia entre los siguientes flujos de caja esperados:

- El valor de los flujos futuros de la cartera de Derechos de crédito, considerando la tasa de amortización anticipada, el tipo de interés medio y el vencimiento medio de la cartera.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

- Los intereses de Bonos a pagar por el Fondo, que resultan de aplicar al nominal vivo de las obligaciones el tipo variable del Euribor a 3 meses.

Los flujos de cada rama del swap dependen de más de un tipo de interés, de la tasa de amortización anticipada y de la estimación de los spreads, tanto de los márgenes medios de los bonos como de los flujos positivos del fondo.

Por un lado, la estimación del tipo de interés de la cartera se modeliza con su curva, utilizando una tasa constante de amortización (CPR) estimada por la Sociedad Gestora. Por otro lado, para la estimación de los márgenes medios de los bonos, se promedian los spreads de cada uno de los tramos de bonos por su nominal vivo.

En cuanto a la estimación de los flujos del Fondo, éstos se modelizan como la media de la media móvil de un número determinado de Euribor 12 meses, ponderado según el porcentaje de préstamos de la cartera que fijen en ese mes, y se le suma un margen medio.

Este margen medio se calcula de la siguiente manera, para cada índice de referencia de los préstamos subyacentes:

- Una media histórica contra el Euribor 12 meses.
- El margen medio ponderado por nominal vivo.

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuenta Tesorería	19 388	31 653
Cuenta Fondo de Reserva	<u>26 542</u>	<u>29 300</u>
	<u>45 930</u>	<u>60 953</u>

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe de “Efectivo o equivalentes” incluye:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>45 930</u>	<u>60 953</u>
	<u>45 930</u>	<u>60 953</u>

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El saldo de este epígrafe corresponde a la cuenta corriente mantenida en el Agente Financiero (Confederación Española de Cajas de Ahorro). En dicha cuenta, además de la liquidez derivada de la operativa del Fondo, se encuentra depositado el Fondo de Reserva por importe de 29.300 miles de euros, que ha sido dotado inicialmente con cargo al precio de suscripción de los Bonos del Tramo E1 y los Bonos del Tramo E2 (Nota 11). Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

De acuerdo con el Folleto de Emisión, el importe requerido del Fondo de Reserva será la menor de las cantidades siguientes:

- 29.300 miles de euros; o
- La cantidad mayor entre:
 - 14.650 miles de euros, y
 - El 6,70% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Activos no Fallidos en la correspondiente fecha de determinación.

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa días de retraso en el pago de importes vencidos fuera superior al 1% del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos en cualquier momento.
- Si en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.
- Que la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva resultante fuese inferior a la suma del saldo vivo de los diez préstamos con mayor saldo vivo de entre los préstamos titulizados.
- Que no hubieran transcurrido tres años desde la Fecha de Constitución.

En ningún caso, la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva podrá ser inferior a 14.650 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo de Reserva mantenido por el Fondo es inferior en 2.758 miles de euros con respecto al importe mínimo requerido conforme al Folleto de Emisión del Fondo.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Los intereses devengados por esta cuenta corriente durante los ejercicios 2010 y 2009 ascienden a un importe de 89 miles de euros y 629 miles de euros, respectivamente (Nota 13), de los que un importe de 42 miles de euros y 7 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al cierre de cada uno de los ejercicios. Dichos intereses se encuentran registrados en los epígrafes del balance de situación de "Ajustes por periodificaciones – Otros" (Nota 10).

10. Ajustes por periodificaciones de activo y de pasivo

a) Ajustes por periodificaciones de activo

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones	-	-
Otros	<u>42</u>	<u>7</u>
	<u>42</u>	<u>7</u>

Los ajustes por periodificaciones de activo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden a los intereses devengados por la cuenta corriente mantenida con el Agente Financiero (Nota 9).

b) Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones	16	20
Comisión Sociedad Gestora	14	18
Comisión Administrador	70	94
Comisión del agente de financiero / pagos	2	2
Comisión variable - Resultados realizados	-	-
Comisión variable - Resultados no realizados	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(70)	(94)
Otros	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>20</u>	<u>24</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 15).

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2010, el importe de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas sobre la comisión de administración es de 70 miles de euros, mientras que en 2009 ascendía a 94 miles de euros (Nota 17).

11. Débitos y partidas a pagar

El detalle de los epígrafes de Débitos y partidas a pagar es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo	293 561	421 003
Obligaciones y otros valores negociables	293 185	419 867
Deudas con entidades de crédito	376	1 136
Débitos y partidas a pagar a corto plazo	120 654	124 458
Obligaciones y otros valores negociables	113 694	121 529
Deudas con entidades de crédito	1 669	243
Acreedores y otras cuentas a pagar	5 291	2 686
	<u>414 215</u>	<u>545 461</u>

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

Todas las deudas del Fondo están denominadas en euros.

Tanto las Obligaciones y otros valores negociables como los Préstamos Subordinados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

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

a) Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge un préstamo subordinado que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 26 de noviembre de 2007 con la Caja de Ahorros de Galicia por un importe total de 2.728 miles de euros destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo (Nota 6).

El importe inicial en la fecha de concesión y el saldo vivo de los préstamos al 31 de diciembre de 2010, sin considerar las correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 17), son los siguientes:

	<u>Inicial</u>	<u>Saldo Vivo</u>
Préstamo Subordinado Para Gastos Iniciales	<u>2 728</u>	<u>3 211</u>
	<u>2 728</u>	<u>3 211</u>

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devenga un tipo nominal variable fijado trimestralmente, que será igual al resultado de sumar el tipo de interés de referencia de los Bonos (Euribor a 3 meses) aplicable en el periodo de liquidación de intereses correspondiente, más un margen de 400 puntos básicos. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispone de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se irá amortizando en la medida en que se vayan amortizando los gastos de constitución, de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo y, en todo caso, dichos gastos se amortizarán en el plazo máximo de 5 años desde la constitución del Fondo, siempre que el Fondo disponga de fondos disponibles suficientes de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto de Emisión.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

La distribución del saldo vivo de cada uno de los préstamos subordinados, sin considerar las correcciones de valor por repercusión de pérdidas, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	3 211	3 061
Principal no vencido	1 136	1 682
Principal vencido	1 592	1 046
Intereses devengados no vencidos	29	26
Intereses vencidos y no pagados	454	307
	<u>3 211</u>	<u>3 061</u>

La amortización del Préstamo Subordinado durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 es la que se muestra en el siguiente detalle:

	<u>Saldo al 31.12.09</u>	<u>Amortización del principal</u>	<u>Saldo al 31.12.10</u>
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	2 728	-	2 728
	<u>2 728</u>	<u>-</u>	<u>2 728</u>

Durante el ejercicio 2010, se han traspasado 546 miles de euros de largo a corto plazo.

La amortización del Préstamo Subordinado durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 es la que se muestra en el siguiente detalle:

	<u>Saldo al 01.01.09</u>	<u>Amortización del principal</u>	<u>Saldo al 31.12.09</u>
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	2 728	-	2 728
	<u>2 728</u>	<u>-</u>	<u>2 728</u>

Durante el ejercicio 2009, se traspasaron 545 miles de euros de largo a corto plazo.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a un importe de 150 miles de euros y 168 miles de euros, respectivamente (Nota 14), de los que un importe de 29 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 (26 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito” con abono al epígrafe del balance de situación de “Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos”.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el importe del capital vencido y pendiente de pago del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales asciende a 1.592 y 1.046 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 quedaron pendientes de pago intereses vencidos por importe de 454 miles de euros y 307 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe del balance de situación de “Deudas con entidades de crédito – Otras deudas con entidades de crédito”.

Al 31 de diciembre de 2010, el importe de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas sobre el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales ascendía a 1.165 miles de euros (Nota 17). Al 31 de diciembre de 2009, las correcciones de valor por repercusión de pérdidas ascendían a 1.682 miles de euros.

b) Obligaciones y otros valores negociables a largo y corto plazo

Este epígrafe recoge, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la emisión de Obligaciones y otros valores negociables. A continuación se detalla el valor nominal de las obligaciones emitidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como el plazo hasta su vencimiento, sin considerar el importe de “Intereses y gastos devengados no vencidos” y las correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 17):

	Valor nominal		Vencimiento en años	
	2010	2009	2010	2009
Bonos Serie A	288 006	423 593	32	33
Bonos Serie B	41 600	41 600	32	33
Bonos Serie C	27 100	27 100	32	33
Bonos Serie D	24 500	24 500	32	33
Bonos Serie E1	5 000	5 000	32	33
Bonos Serie E2	24 300	24 300	32	33
	410 506	546 093		

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Las características de cada una de las series de bonos en el momento de su emisión son las siguientes:

- Bonos ordinarios, que integran la Serie A, compuesta inicialmente por 7.817 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 781.700 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 30 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie A se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago. Su calificación crediticia (rating) es AA+/Aa1 según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.
- Bonos ordinarios, que integran la Serie B, compuesta inicialmente por 416 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 41.600 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 100 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie B se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es BBB+/A3 según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.
- Bonos ordinarios, que integran la Serie C, compuesta inicialmente por 271 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 27.100 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 250 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie C se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es BB+/Ba3 según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.
- Bonos ordinarios, que integran la Serie D, compuesta inicialmente por 245 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 24.500 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 400 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie D se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es CCC/Caa3 según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

- Bonos ordinarios, que integran la Serie E1, compuesta inicialmente por 50 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 5.000 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 600 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La Amortización de los Bonos Serie E1 se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es C/C según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A.U. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.

- Bonos ordinarios, que integran la Serie E2, compuesta inicialmente por 243 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 24.300 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 600 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La Amortización de los Bonos Serie E2 se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es C/C según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.

La fecha de vencimiento final del Fondo será el 27 de enero de 2042. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo, y con ello la emisión de Bonos, en los supuestos que se describen en la Nota 1.

La vida media estimada de los Bonos de Titulización de Activos quedó fijada en 3,07, 5,39, 5,39, 5,39, 6,07 y 6,07 años para las series A, B, C, D, E1 y E2 respectivamente, en el momento de la emisión y bajo la hipótesis de mantenimiento de una tasa de amortización anticipada del 10%, asumiéndose que el Fondo ejerza la opción de amortización anticipada prevista en el párrafo primero del apartado III.4.10.1 del Folleto de Emisión.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El desglose de las partidas de "Obligaciones y otros valores negociables" al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sin considerar las correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 17), es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	296 979	426 246
Principal – Bonos Serie A	207 952	316 985
Principal – Bonos Serie B	30 271	35 923
Principal – Bonos Serie C	20 001	23 744
Principal – Bonos Serie D	17 828	21 157
Principal – Bonos Serie E1	3 571	4 853
Principal – Bonos Serie E2	17 356	23 584
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	115 208	121 529
Principal – Bonos Serie A	80 054	106 608
Principal – Bonos Serie B	11 329	5 677
Principal – Bonos Serie C	7 100	3 356
Principal – Bonos Serie D	6 672	3 343
Principal – Bonos Serie E1	1 429	147
Principal – Bonos Serie E2	6 944	716
Intereses devengados no vencidos – Serie A	703	800
Intereses devengados no vencidos – Serie B	155	132
Intereses devengados no vencidos – Serie C	176	160
Intereses devengados no vencidos – Serie D	226	212
Intereses devengados no vencidos – Serie E1	71	64
Intereses devengados no vencidos – Serie E2	349	314
	412 187	547 775

El movimiento del principal de los Bonos durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

	<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.2010</u>
Bonos Serie A	423 593	(135 587)	288 006
Bonos Serie B	41 600	-	41 600
Bonos Serie C	27 100	-	27 100
Bonos Serie D	24 500	-	24 500
Bonos Serie E1	5 000	-	5 000
Bonos Serie E2	24 300	-	24 300
	546 093	(135 587)	410 506

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El movimiento del principal de los Bonos durante el ejercicio 2009 fue el siguiente:

	Saldo al 01.01.2009	Amortizaciones	Saldo al 31.12.2009
Bonos Serie A	590 592	(166 999)	423 593
Bonos Serie B	41 600	-	41 600
Bonos Serie C	27 100	-	27 100
Bonos Serie D	24 500	-	24 500
Bonos Serie E1	5 000	-	5 000
Bonos Serie E2	24 300	-	24 300
	713 092	(166 999)	546 093

El desglose de la amortización del principal de los Bonos durante el ejercicio 2010, con distribución por series y fechas de pago, es el siguiente:

	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E1	Serie E2	Total
27 de enero de 2010	44 037	-	-	-	-	-	44 037
27 de abril de 2010	33 700	-	-	-	-	-	33 700
27 de julio de 2010	34 414	-	-	-	-	-	34 414
27 de octubre de 2010	23 436	-	-	-	-	-	23 436
	135 587	-	-	-	-	-	135 587

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a un importe de 8.737 miles de euros 16.123 miles de euros, respectivamente (Nota 14), de los que un importe de 1.680 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 (1.682 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos".

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

La calificación crediticia (rating) de los Bonos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Moody's Investors		Fitch Ratings España	
	2010	2009	2010	2009
Bonos Serie A	Aa1	Aaa	AA+	AA+
Bonos Serie B	A3	Aa3	BBB+	BBB+
Bonos Serie C	Ba3	A3	BB+	BB+
Bonos Serie D	Caa3	Ba3	CCC	CCC
Bonos Serie E1	C	C	C	C
Bonos Serie E2	C	C	C	C

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el importe de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas sobre la Emisión de Bonos asciende a 5.187 y 6.379 miles de euros, respectivamente (Nota 17).

c) Acreedores y otras cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Acreedores y otras cuentas a pagar es el siguiente:

	2010	2009
Intereses vencidos y no pagados de Obligaciones y otros valores	3 466	1 325
Otros acreedores y cuentas a pagar	1 825	1 361
	5 291	2 686

En este epígrafe del balance se recogen los intereses vencidos y pendientes de pago de los Bonos Serie E1 y E2, cuyo importe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a 3.466 miles de euros y 1.325 miles de euros, respectivamente. Además, se recoge el importe de la comisión de administración vencida y pendiente de pago, que a 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a 1.825 miles de euros y 1.361 miles de euros, respectivamente (Nota 15).

Al cierre del ejercicio 2010, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto, salvo los que se describen en las notas de la presente memoria.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Segunda de la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de su aplicación no se presenta información comparativa considerándose estas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

12. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Dentro de este epígrafe del balance de situación se incluyen los importes, netos del efecto fiscal, derivados de los ajustes por valoración de activos y pasivos registrados en el estado de ingresos y gastos reconocidos, así como de la aplicación de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 8).

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
31 de diciembre de 2010		
Coberturas de flujos de efectivo	1 407	-
Gastos de constitución en transición	<u>387</u>	<u>-</u>
	<u>1 794</u>	<u>-</u>
31 de diciembre de 2009		
Coberturas de flujos de efectivo	9 941	-
Gastos de constitución en transición	<u>591</u>	<u>-</u>
	<u>10 532</u>	<u>-</u>

Los ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010 y 2009 clasificados como "Coberturas de flujos de efectivo" se corresponden con el efecto de la valoración de los derivados de cobertura (Nota 8).

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Por su parte, los ajustes repercutidos en balance clasificados como "Gastos de constitución en transición" se corresponden con el importe pendiente de amortizar de los gastos de constitución al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Nota 6).

13. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Derechos de crédito (Nota 7)	13 356	32 712
Cuenta de tesorería (Nota 9)	89	629
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	-	-
	<u>13 445</u>	<u>33 341</u>

14. Intereses y cargas asimiladas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	(8 737)	(16 123)
Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	(150)	(168)
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	(3 694)	(12 942)
	<u>(12 581)</u>	<u>(29 233)</u>

Los intereses y cargas asimiladas de instrumentos financieros derivados corresponden a los intereses netos devengados a favor del Cedente durante los ejercicios 2010 y 2009 por el contrato de permuta financiera descrito en la Nota 8.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

15. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de Otros gastos de explotación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicios exteriores	(25)	(29)
Servicios de profesionales independientes	(1)	(1)
Otros servicios	(24)	(28)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(8 896)	(11 077)
Comisión de la Sociedad Gestora	(86)	(112)
Comisión del Administrador	(441)	(594)
Comisión del Agente Financiero / pagos	(10)	(12)
Comisión variable - Resultados realizados	(8 155)	(10 156)
Comisión variable - Resultados no realizados	-	-
Otros gastos	(204)	(203)
	(8 921)	(11 106)

En el Folleto de Emisión del Fondo se establecen las comisiones a pagar a las distintas entidades y agentes participantes en el mismo. Las comisiones establecidas son las siguientes:

a) Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

Se calcula aplicando el 0,0165% anual sobre la suma de los saldos vivos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, más un importe de 13.500 euros.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha devengado por este concepto una comisión de 86 miles de euros y 112 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 se encuentran pendientes de pago 14 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (27 de enero de 2011). Al 31 de diciembre de 2009 se encontraban pendientes de pago 18 miles de euros que fueron abonados en la siguiente fecha de pago (27 de enero de 2010). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 10), respectivamente.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

b) Comisión de Servicios Financieros

El Agente Financiero (Confederación Española de Cajas de Ahorro), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, tiene derecho a percibir una comisión del 0,002% anual sobre el saldo de principal pendiente de amortizar de los Bonos en la fecha de pago anterior.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha devengado una comisión por este concepto de 10 miles de euros y 12 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 se encuentran pendientes de pago 2 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (27 de enero de 2011). Al 31 de diciembre de 2009 se encontraban pendientes de pago 2 miles de euros que fueron abonados en la siguiente fecha de pago (27 enero de 2010). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 10), respectivamente.

c) Comisión de Administración

Su cálculo se realiza aplicando el 0,10% anual sobre el saldo vivo de los Certificados de Transmisión Hipotecaria en la fecha de pago anterior.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha devengado por este concepto una comisión de 441 miles de euros y 594 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 están pendientes de pago 70 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (27 de enero de 2011). Al 31 de diciembre de 2009 se encontraban pendientes de pago 94 miles de euros que fueron abonados en la siguiente fecha de pago (27 enero de 2010). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 10), respectivamente.

Adicionalmente, el importe de la comisión de administración vencida y pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a 1.825 miles de euros y 1.361 miles de euros, respectivamente (Nota 11.c).

Por último, al 31 de diciembre de 2010, el importe de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas sobre la comisión de administración es de 70 miles de euros (Nota 17). Al 31 de diciembre de 2009, el importe de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas sobre la comisión de administración ascendía a 94 miles de euros.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

d) Comisión Variable

Se calcula como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en cada una de las fechas de liquidación.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en cada fecha de liquidación ha sido de 8.155 miles de euros y 10.156 miles de euros, respectivamente. Dichos importes se encuentran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Otros gastos de explotación".

Asimismo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo desde la última fecha de liquidación ha sido negativa, generándose, por tanto, un margen de intermediación a favor del Fondo de 6.543 miles de euros y 12.818 miles de euros, respectivamente, el cual se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y Ganancias "Repercusión de otras pérdidas (ganancias)" (Nota 17).

e) Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el importe de otros gastos ascendía a 204 miles de euros y 203 miles de euros, respectivamente, que corresponden a la amortización de los gastos de constitución, de acuerdo con la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de C.N.M.V.

16. Deterioro de activos financieros (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Derechos de crédito	1 514	(5 820)
Otros activos financieros	-	-
	<u>1 514</u>	<u>(5 820)</u>
Dotaciones con cargo a resultados	(1 051)	(8 571)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	2 565	2 751
Otros	-	-
	<u>1 514</u>	<u>(5 820)</u>

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 de los saldos de Correcciones de valor por deterioro de activos de los epígrafes de Activos financieros se presenta en la Nota 7.

17. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge el importe a repercutir, positivo o negativo, según se trate de pérdidas o ganancias respectivamente, a los pasivos del Fondo, en orden inverso a la prelación de pagos establecida en el Folleto.

El movimiento de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisión Variable devengada y no vencida en el ejercicio anterior	-	(5 493)
Repercusión de pérdidas a la Comisión de Administración	(24)	94
Repercusión de pérdidas al Préstamo Subordinado	(517)	1 682
Repercusión de pérdidas a los Bonos	(1 071)	6 379
Comisión Variable – Gasto del ejercicio actual	8 155	10 156
(-) Comisión Variable devengada y no vencida en el ejercicio actual	-	-
	<u>6 543</u>	<u>12 818</u>

18. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Según se establece en el Folleto de Emisión, 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. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

Por otro lado, la constitución del Fondo está exenta del concepto de operaciones societarias del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de conformidad con la Ley 19/1992.

Los rendimientos obtenidos de los certificados de transmisión hipotecaria, préstamos u otros derechos de crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

En el supuesto de que en el futuro se estableciera cualquier impuesto, directo o indirecto, tasa o retención sobre los pagos debidos al Fondo, los mismos correrían por cuenta de las Entidades Cedentes y serán devueltos a las mismas en el supuesto de que el Fondo los recuperara.

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo tiene abiertos a inspección las declaraciones de impuestos de los ejercicios que le son aplicables de acuerdo con la legislación fiscal vigente.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2010 y 2009.

19. Hechos posteriores al cierre

De acuerdo con el Folleto de Emisión del Fondo, en caso de un descenso de la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada del Administrador por debajo de F2 según la escala de calificación de Fitch, el Administrador deberá constituir un depósito en efectivo a favor del Fondo por una cantidad neta que esté en línea con los criterios de Fitch descritos en su informe "Commingling Risk in Structured Finance Transactions: Servicer and Account Bank Criteria" del 2 de agosto de 2007, o con cualquier otro documento emitido por Fitch que pueda reemplazarlo en el futuro.

En base a esta cláusula del Folleto de Emisión del Fondo, y ante la disminución de la calificación crediticia de Caja de Ahorros de Galicia, con fecha 11 de febrero de 2011 se ha constituido un depósito en efectivo por importe de 18.449 miles de euros.

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento adicional que afecte significativamente al Fondo.

20. Otra información

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2010 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 5 miles de euros (5 miles de euros durante el ejercicio 2009).

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas y que, por su naturaleza, debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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: CAJA DE AHORROS DE GALICIA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 26/11/2007			
	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		0031		0061		0091		0121		0151	
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	6.517	0037	371.587	0067	8.758	0097	490.647	0127	12.671	0157	874.900
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	6.517	0050	371.587	0080	8.758	0110	490.647	0140	12.671	0170	874.900

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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: **CAJA DE AHORROS DE GALICIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-84.610	0210	-107.733
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-34.450	0211	-60.603
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-503.313	0212	-384.253
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	371.587	0214	490.647
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	12,00	0215	1,16

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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: CAJA DE AHORROS DE GALICIA

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	5.634	0710	6.684	0720	926	0730	7.610	0740	306.296	0750	313.959
De 1 a 2 meses	0701	203	0711	386	0721	41	0731	427	0741	10.401	0751	10.833
De 2 a 3 meses	0702	97	0712	281	0722	44	0732	325	0742	13.577	0752	13.904
De 3 a 6 meses	0703	65	0713	271	0723	40	0733	311	0743	5.039	0753	5.350
De 6 a 12 meses	0704	36	0714	263	0724	39	0734	302	0744	1.657	0754	1.959
De 12 a 18 meses	0705	19	0715	206	0725	50	0735	256	0745	920	0755	1.175
De 18 meses a 2 años	0706	19	0716	244	0726	91	0736	335	0746	1.076	0756	1.412
De 2 a 3 años	0707	37	0717	2.381	0727	331	0737	2.712	0747	1.668	0757	4.380
Más de 3 años	0708	2	0718	85	0728	10	0738	95	0748	10	0758	105
Total	0709	6.112	0719	10.801	0729	1.572	0739	12.373	0749	340.644	0759	353.077

(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 vencido		Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal	Intereses ordinarios		Total		vencido									
Hasta 1 mes	0770	1.434	0780	1.943	0790	526	0800	2.469	0810	188.390	0820	190.891	0830	601.727	0840	31,34
De 1 a 2 meses	0771	49	0781	101	0791	23	0801	124	0811	6.582	0821	6.710	0831	19.461	0841	34,26
De 2 a 3 meses	0772	29	0782	186	0792	37	0802	223	0812	11.518	0822	11.743	0832	27.298	0842	43,02
De 3 a 6 meses	0773	12	0783	179	0793	36	0803	215	0813	4.123	0823	4.338	0833	11.156	0843	38,88
De 6 a 12 meses	0774	4	0784	125	0794	23	0804	148	0814	1.013	0824	1.161	0834	5.023	0844	18,28
De 12 a 18 meses	0775	3	0785	59	0795	38	0805	97	0815	791	0825	889	0835	1.437	0845	61,85
De 18 meses a 2 años	0776	3	0786	127	0796	70	0806	197	0816	875	0826	1.071	0836	2.218	0846	48,29
De 2 a 3 años	0777	2	0787	69	0797	96	0807	165	0817	764	0827	929	0837	1.501	0847	61,88
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	0,00
Total	0779	1.536	0789	2.789	0799	849	0809	3.638	0819	214.056	0829	217.732	0839	669.821	0849	32,50

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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: **CAJA DE AHORROS DE GALICIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D

Ratios de morosidad (1)	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		0869		0887		0905		0923		0941		0959		0977		0995		1013		1031		1049		
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0888		0906		0924		0942		0960		0978		0996		1014		1032		1050		
Cédulas Hipotecarias	0853		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	1,67	0874	2,08	0892	18,59	0910	3,87	0928	1,98	0946	1,07	0964	94,40	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1036	0,00	1054	0,00	
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 titulación	0866		0884		0902		0920		0938		0956		0974		0992		1010		1028		1046		1064		
Otros	0867		0885		0903		0921		0939		0957		0975		0993		1011		1029		1047		1065		

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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: CAJA DE AHORROS DE GALICIA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 26/11/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)												
Inferior a 1 año	1300	1.500	1310	13.839	1320	0	1330	0	1340	86	1350	1.326
Entre 1 y 2 años	1301	936	1311	21.904	1321	29	1331	71	1341	1.786	1351	35.839
Entre 2 y 3 años	1302	908	1312	19.500	1322	1.668	1332	17.359	1342	2.080	1352	69.565
Entre 3 y 5 años	1303	1.300	1313	50.706	1323	2.529	1333	65.920	1343	3.027	1353	151.191
Entre 5 y 10 años	1304	1.242	1314	106.777	1324	3.474	1334	172.331	1344	4.153	1354	272.371
Superior a 10 años	1305	631	1315	158.861	1325	1.058	1335	234.965	1345	1.539	1355	344.608
Total	1306	6.517	1316	371.587	1326	8.758	1336	490.646	1346	12.671	1356	874.900
Vida residual media ponderada (años)	1307	9,19			1327	11,03			1347	9,79		

(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 26/11/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	5,60	0632	4,66	0634	2,63

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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 26/11/2007			
		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
ES0384955052	E2	243	100	27.220	0,50	243	100	24.300	0,70	243	100	24.300	0,00
ES0384955045	E1	50	100	5.546	0,50	50	100	5.000	0,70	50	100	5.000	0,00
ES0384955037	D	245	100	24.500	1,80	245	100	24.500	1,90	245	100	24.500	0,00
ES0384955029	C	271	100	27.100	1,80	271	100	27.100	1,90	271	100	27.100	0,00
ES0384955011	B	416	100	41.600	1,30	416	100	41.600	1,90	416	100	41.600	0,00
ES0384955003	A	7.817	37	288.006	2,10	7.817	54	423.593	1,60	7.817	100	781.700	0,00
Total		8006	9.042	8025	413.972	8045	9.042	8065	546.093	8085	9.042	8105	904.200

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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 B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses					Importe pendiente							
						9980	9990	9991	9993	9994	9995	9997	9998					
ES0384955052	E2	S	EURIBOR 3 MESES	6,00	7,03 n/a			66	349	24.300	0	2.920	27.220					
ES0384955045	E1	S	EURIBOR 3 MESES	6,00	7,03 n/a			66	71	5.000	0	546	5.546					
ES0384955037	D	S	EURIBOR 3 MESES	4,00	5,03 n/a			66	226	24.500	0	0	24.500					
ES0384955029	C	S	EURIBOR 3 MESES	2,50	3,53 360			66	175	27.100	0	0	27.100					
ES0384955011	B	S	EURIBOR 3 MESES	1,00	2,03 360			66	155	41.600	0	0	41.600					
ES0384955003	A	NS	EURIBOR 3 MESES	0,30	1,33 360			66	703	288.006	0	0	288.006					
Total									9228	1.679	9085	410.506	9095	0	9105	3.466	9115	413.972

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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 (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0384955052	E2	27-01-2045	0	0	0	3.449	0	0	1.687	3.449								
ES0384955045	E1	27-01-2045	0	0	0	760	0	0	397	760								
ES0384955037	D	27-01-2045	0	0	1.176	4.759	0	0	1.582	3.583								
ES0384955029	C	27-01-2045	0	0	888	4.062	0	0	1.337	3.174								
ES0384955011	B	27-01-2045	0	0	731	4.392	0	0	1.420	3.661								
ES0384955003	A	27-01-2045	135.587	493.694	3.804	52.227	166.999	358.107	14.981	48.423								
Total			7305	135.587	7315	493.694	7325	6.599	7335	69.649	7345	166.999	7355	358.107	7365	21.404	7375	63.050

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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
ES0384955052	E2	26-11-2007	MDY	C	C	C
ES0384955052	E2	06-08-2009	FCH	C	C	C
ES0384955045	E1	26-11-2007	MDY	C	C	C
ES0384955045	E1	06-08-2009	FCH	C	C	C
ES0384955037	D	24-02-2010	MDY	Caa3	Ba3	Ba3
ES0384955037	D	24-12-2009	FCH	CCC	CCC	BB-
ES0384955029	C	24-02-2010	MDY	Ba3	A3	A3
ES0384955029	C	24-12-2009	FCH	BB+	BB+	BBB
ES0384955011	B	24-02-2010	MDY	A3	Aa3	Aa3
ES0384955011	B	24-12-2009	FCH	BBB+	BBB+	AA-
ES0384955003	A	24-02-2010	MDY	Aa1	Aaa	Aaa
ES0384955003	A	24-12-2009	FCH	AA+	AA+	AAA

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2010
--

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009
---	--	---------------------------------------	--	---

1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	26.542	1010	0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	7,14	1020	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,94	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	70,16	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 mejores 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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.4

Denominación del Fondo: **AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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	0	0030		Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a					0100	4.011	0200	3.595	0300	3,72	0400	3,88	1120	2,49	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos					0120	4.011	0220	3.595	0320	3,72	0420	3,88	1140	2,49	1280
															FOLLETO INFORMATIVO. GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0060		0130	3.398	0230	2.466	0330	1,77	0430	1,51	1050	1,49	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	197	0240	0	0340	0,39	0440	0,00	1160	0,34	
Total Fallidos					0150	3.595	0250	2.466	0350	2,16	0450	1,51	1200	1,83	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)	Limite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
			0500	0520	
Amortización secuencial: series (4)			0540	0560	
ES0384955037 ES0384955037	0,75	3,84	2,58		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
ES0384955029 ES0384955029	1,00	3,84	2,58		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)

ES0384955011 ES0384955011		1,25		3,84		2,58		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		0506		0526		0546		0566
ES0384955037 ES0384955037		6,00		0,92		0,89		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
ES0384955029 ES0384955029		9,00		0,92		0,89		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
ES0384955011 ES0384955011		12,73		0,92		0,89		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	3,84	0552	2,58	0572	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553		0573
CANTIDAD REQUERIDA DE FONDO DE RESERVA		4,43		7,69		7,69		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
DETERIORO DE LOS ACTIVOS		10,00		42,47		44,96		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
SALDO VIVO DE LOS 10 PRÉSTAMOS CON MAYOR SALDO VIVO		5,86		10,27		9,98		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1

(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

AMORTIZACIÓN SECUENCIAL:

Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al % establecido para cada ISIN del Saldo Vivo de los Activos deducidos los Activos Fallidos o si existe un "SUPUESTO DE DETERIORO DE LOS ACTIVOS"

DIFERIMIENTO DE INTERESES:

Saldo Vivo de los Activos Fallidos acumulados desde la Fecha de Constitución represente un porcentaje superior al recogido para cada ISIN del Saldo de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de el /los Tramos Senior conforme al OPP o no se fueran a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

NO REDUCCIÓN DEL FONDO DE RESERVA:

a) Cuando el Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, fuera superior al porcentaje recogido del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos

b) Si en la Fecha de Pago anterior el Fondo de Reserva no se dotó en la CANTIDAD REQUERIDA DEL FONDO DE RESERVA

c) Que la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva resultase inferior a la suma del SALDO VIVO DE LOS DIEZ (10) PRÉSTAMOS CON MAYOR SALDO VIVO

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

DETERIORO DE LOS ACTIVOS:

a) Cuando el Saldo Vivo de los Activos en la fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al porcentaje establecido del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada

b) cuando el Fondo de Reserva no se encuentre en la CANTIDAD REQUERIDA DEL FONDO DE RESERVA

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 26/11/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	87	0426	10.206	0452	116	0478	16.226	0504	167	0530	26.575
Aragón	0401	86	0427	8.046	0453	118	0479	11.907	0505	179	0531	17.489
Asturias	0402	67	0428	5.241	0454	90	0480	6.885	0506	135	0532	16.559
Baleares	0403	20	0429	4.698	0455	20	0481	5.852	0507	35	0533	10.138
Canarias	0404	43	0430	6.846	0456	49	0482	7.832	0508	68	0534	11.368
Cantabria	0405	4	0431	5.415	0457	5	0483	6.135	0509	7	0535	8.841
Castilla-León	0406	353	0432	23.864	0458	464	0484	31.058	0510	660	0536	49.367
Castilla-La Mancha	0407	15	0433	1.924	0459	17	0485	2.081	0511	38	0537	3.738
Cataluña	0408	152	0434	22.378	0460	201	0486	30.999	0512	311	0538	54.499
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	34	0436	953	0462	40	0488	1.408	0514	69	0540	3.510
Galicia	0411	5.137	0437	237.530	0463	6.988	0489	312.865	0515	9.974	0541	543.814
Madrid	0412	214	0438	19.815	0464	267	0490	23.564	0516	438	0542	54.823
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	25	0440	1.962	0466	29	0492	2.282	0518	46	0544	5.261
Navarra	0415	26	0441	1.415	0467	26	0493	1.854	0519	36	0545	4.099
La Rioja	0416	26	0442	2.265	0468	32	0494	3.307	0520	50	0546	6.762
Comunidad Valenciana	0417	124	0443	8.658	0469	157	0495	10.767	0521	249	0547	23.930
País Vasco	0418	104	0444	10.370	0470	139	0496	15.625	0522	209	0548	34.128
Total España	0419	6.517	0445	371.586	0471	8.758	0497	490.647	0523	12.671	0549	874.901
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	6.517	0450	371.586	0475	8.758	0501	490.647	0527	12.671	0553	874.901

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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 26/11/2007					
	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	6.517	0577	371.587	0583	371.587	0600	8.758	0606	490.647	0611	490.647	0620	12.671	0626	874.900	0631	874.900
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	6.517			0588	371.587	0605	8.758			0616	490.647	0625	12.671			0636	874.900

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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 26/11/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	903	1110	89.947	1120	877	1130	87.296	1140	916	1150	105.203
40% - 60%	1101	417	1111	89.827	1121	511	1131	109.726	1141	773	1151	141.084
60% - 80%	1102	130	1112	43.353	1122	190	1132	64.149	1142	463	1152	146.972
80% - 100%	1103	7	1113	1.878	1123	19	1133	5.777	1143	78	1153	32.630
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	1.457	1118	225.005	1128	1.597	1138	266.948	1148	2.230	1158	425.889
Media ponderada (%)			1119	44,39			1139	47,17			1159	54,00

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del período	Número de activos vivos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	1400		1410		1420		1430	
Índice de referencia (1)								
TIPO FLUJO		1.290		22.358		0,01		3,87
MIBOR AÑO		172		5.304		1,09		2,41
IRPH entidades		69		1.517		0,57		3,32
EURIBOR 6 MESES		5		697		0,81		2,02
EURIBOR 3 MESES		38		6.241		0,53		2,11
EURIBOR AÑO		4.943		335.470		0,96		3,10
Total	1405	6.517	1415	371.587	1425	0,89	1435	3,11

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



§.05.5

Denominación del Fondo: AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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)

TIPO DE INTERÉS NOMINAL	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 26/11/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Interior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	82	1522	4.661	1543	27	1564	3.911	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	176	1523	26.646	1544	91	1565	16.560	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	359	1524	45.017	1545	189	1566	35.582	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	887	1525	46.107	1546	1.268	1567	62.448	1588	992	1609	11.833
3% - 3,49%	1505	1.360	1526	135.531	1547	1.092	1568	123.153	1589	31	1610	2.760
3,5% - 3,99%	1506	1.439	1527	76.931	1548	1.377	1569	84.823	1590	110	1611	12.588
4% - 4,49%	1507	93	1528	9.545	1549	684	1570	40.127	1591	628	1612	94.179
4,5% - 4,99%	1508	1.610	1529	18.041	1550	1.573	1571	32.215	1592	1.563	1613	229.701
5% - 5,49%	1509	101	1530	5.082	1551	615	1572	24.143	1593	1.976	1614	277.251
5,5% - 5,99%	1510	34	1531	1.082	1552	437	1573	39.298	1594	1.902	1615	138.185
6% - 6,49%	1511	35	1532	601	1553	317	1574	14.740	1595	1.983	1616	46.462
6,5% - 6,99%	1512	163	1533	1.096	1554	435	1575	7.434	1596	2.159	1617	41.852
7% - 7,49%	1513	96	1534	607	1555	294	1576	2.673	1597	894	1618	16.279
7,5% - 7,99%	1514	70	1535	540	1556	337	1577	3.358	1598	366	1619	3.150
8% - 8,49%	1515	8	1536	90	1557	15	1578	149	1599	23	1620	356
8,5% - 8,99%	1516	1	1537	5	1558	3	1579	22	1600	21	1621	140
9% - 9,49%	1517	3	1538	5	1559	4	1580	10	1601	23	1622	165
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	0	1624	0
Total	1520	6.517	1541	371.587	1562	8.758	1583	490.646	1604	12.671	1625	874.901
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	3,12			9584	3,76			1626	5,17

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **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 26/11/2007			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	10,85			2030	9,01			2060	6,17		
Sector: (1)	2010	0,00	2020	37	2040	0,00	2050	95	2070	0,00	2080	95

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION 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 26/11/2007					
	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	9.042	3060	413.972	3110	413.972	3170	9.042	3230	904.200	3250	904.200
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	3050	9.042			3160	413.972	3220	9.042			3300	904.200

AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS 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 a la liquidación de los activos, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el apartado 4.4.3.1 del Documento de Registro del Folleto Informativo.

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 activos, (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 activos.

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.

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 préstamos hipotecarios y de los préstamos no hipotecarios y del precio satisfecho por los tenedores de cada Tramo de Bonos.

El cumplimiento por el Deudor de los términos pactados en los Préstamos no 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 y no Hipotecarios que pueden no cumplirse, así como a los tipos de interés futuros del mercado.

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

Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con los bonos de cada tramo, la mejora de crédito es limitada y los bonistas son los que soportarán en última instancia el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en cada uno de los tramos emitidos por 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 constituido 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 activos

Los titulares de los Bonos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los activos agrupados en el mismo.

b) Riesgo de amortización anticipada de los activos

El riesgo de amortización anticipada de los activos será por cuenta de los titulares de los bonos.

c) Riesgo de tipo de interés

Debido a la diferencia entre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos y los tipos de referencia de los Activos, así como a las posibles renegociaciones de los Activos, existe la posibilidad de que a lo largo de la vida del Fondo el tipo de interés medio de los Activos sea inferior al tipo de interés medio ponderado de los Bonos, aunque actualmente no existe dicha contingencia. No obstante dicho riesgo se encuentra mitigado tanto por la existencia del Contrato de Swap como por el hecho de en la actualidad el margen medio de los Activos es superior al de los Bonos.

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 pagos de los activos.

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 los pagos de los activos.

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

No existen acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio que pudieran afectar a los estados financieros del Fondo contenidos 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 3,35% del saldo inicial de los Bonos, es decir VEINTINUEVE MILLONES TRESCIENTOS MIL EUROS (€ 29.300.000). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al precio de suscripción de los Bonos del Tramo E1 y los Bonos del Tramo E2. Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, tal y como este término se define a continuación, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La “**Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**” será la menor de las cantidades siguientes:

- a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
- b) La cantidad mayor entre:
 - (i) El 6,70% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la correspondiente Fecha de Pago; o

(ii) CATORCE MILLONES SEISCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (€ 14.650.000).

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

(a) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa días de retraso en el pago de importes vencidos (los “**Activos Morosos**”), fuera superior al uno por ciento (1,00%) del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos en cualquier momento;

(b) Si en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva;

(c) Que la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva resultante fuese inferior a la suma del saldo vivo de los diez (10) Préstamos con mayor saldo vivo de entre los Préstamos titulizados.

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

En ningún caso, el nivel mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a CATORCE MILLONES SEISCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (€ 14.650.000).

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.

Cuenta de Tesorería

El Fondo dispone en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a nombre del Fondo (la “**Cuenta de Tesorería**”) cuyas obligaciones serán las establecidas en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

La Sociedad Gestora ha abierto, en nombre y por cuenta del Fondo, una Cuenta de Tesorería en el Agente Financiero con la finalidad de centralizar los cobros y pagos del Fondo en los términos que se describen a continuación.

La Cuenta de Tesorería se regula según lo dispuesto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

Según lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, se ingresarán en la Cuenta de Tesorería:

- (i) el importe efectivo por el desembolso de la suscripción de los Bonos;
- (ii) el principal e intereses de los Certificados;
- (iii) cualesquiera cantidades recibidas en pago de principal o intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas, en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Cedente incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por el Cedente al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo;
- (iv) en su caso, las cantidades que resulten pagaderas por la Entidad de Contrapartida al amparo del Contrato de Swap;
- (v) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería o las cantidades a que asciendan los rendimientos de activos de renta fija, de acuerdo con lo recogido en el presente apartado;
- (vi) las cantidades procedentes de la disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva;
- (vii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria o se solicite su devolución por parte de los titulares de los Bonos.

De acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Agente Financiero garantiza al saldo que en cada momento tenga la Cuenta de Tesorería, un

rendimiento mínimo igual al Tipo Medio Interbancario reducido en veinticinco puntos básicos (0,25%). Los intereses devengados se liquidarán trimestralmente el primer Día Hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago y se calcularán tomando como base (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses (que coincidirán con los trimestres naturales que finalizan el último día del mes anterior al correspondiente a cada Fecha de Pago (incluido), a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Constitución del Fondo y el 30 de junio, ambos incluidos) y (ii) un año compuesto por 360 días.

Contrato de Swap

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con la CON CAJA DE AHORROS DE GALICIA (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 es 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 las cantidades percibidas por el fondo durante el Periodo de Liquidación correspondientes al tipo de referencia de los Activos. 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 Nocial del Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos.

En concreto, las cantidades a pagar en cada fecha de liquidación por cada una de las partes del Contrato de Swap serán 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 9,67% (12,25% en el ejercicio 2009).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 34,46%.

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	903	61,98%	89.947	39,98%	877	54,91%	87.296	32,70%
40,01- 60,00	417	28,62%	89.827	39,92%	511	32,00%	109.726	41,11%
60,01- 80,00	130	8,92%	43.353	19,27%	190	11,90%	64.149	24,03%
80,01- 100,00	7	0,48%	1.878	0,83%	19	1,19%	5.777	2,16%
<i>Total</i>	1.457	100,00%	225.005	100,00%	1.597	100,00%	266.948	100,00%
<i>Media Ponderada</i>	44,39%				47,17%			

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
10,85%	9,01%

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	87	1,33%	10.206	2,75%	116	1,31%	16.226	3,31%
Aragón	86	1,32%	8.046	2,17%	118	1,34%	11.907	2,43%
Asturias	67	1,03%	5.241	1,41%	90	1,03%	6.885	1,40%
Baleares	20	0,31%	4.698	1,26%	20	0,23%	5.852	1,19%
Canarias	43	0,66%	6.846	1,84%	49	0,56%	7.832	1,60%
Cantabria	4	0,06%	5.415	1,46%	5	0,06%	6.135	1,25%
Castilla-León	353	5,42%	23.864	6,42%	464	5,30%	31.058	6,33%
Castilla La Mancha	15	0,23%	1.924	0,52%	17	0,19%	2.081	0,42%
Cataluña	152	2,33%	22.378	6,02%	201	2,30%	30.999	6,32%
Extremadura	34	0,52%	953	0,26%	40	0,46%	1.408	0,29%
Galicia	5.137	78,82%	237.530	63,92%	6.988	79,79%	312.865	63,77%
Madrid	214	3,29%	19.815	5,33%	267	3,05%	23.564	4,80%
Melilla	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Murcia	25	0,38%	1.962	0,53%	29	0,33%	2.282	0,47%
Navarra	26	0,40%	1.415	0,38%	26	0,30%	1.854	0,38%
La Rioja	26	0,40%	2.265	0,61%	32	0,37%	3.307	0,67%
Comunidad Valenciana	124	1,90%	8.658	2,33%	157	1,79%	10.767	2,19%
País Vasco	104	1,60%	10.370	2,79%	139	1,59%	15.625	3,18%
Total	6.517	100,00%	371.586	100,00%	8.758	100,00%	490.647	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	5.634	6.684	926	7.610	306.296	313.959
De 1 a 2 meses	203	386	41	427	10.401	10.833
De 2 a 3 meses	97	281	44	325	13.577	13.904
De 3 a 6 meses	65	271	40	311	5.039	5.350
De 6 a 12 meses	36	263	39	302	1.657	1.959
De 12 a 18 meses	19	206	50	256	920	1.175
De 18 a 2 años	19	244	91	335	1.076	1.412
De 2 a 3 años	37	2.381	331	2.712	1.668	4.380
Más de 3 años	2	85	10	95	10	105
Totales	5.833	10.801	1.572	12.373	340.644	353.077

Por rentabilidad

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

Cifras en miles de euros

Índice de referencia	EURIBO R AÑO	EURIBOR 3 MESES	EURIBOR 6 MESES	IRPH entidades	MIBOR AÑO	TIPO FIJO
Nº Activos vivos	4.943	38	5	69	172	1.290
Importe pendiente	335.470	6.241	697	1.517	5.304	22.358
Margen ponderado s/índice de referencia	0,96	0,53	0,81	0,57	1,09	0,01
Tipo de interés medio ponderado	3,10	2,11	2,02	3,32	2,41	3,87

En cuanto a la distribución por intervalos de los tipos de interés aplicable a los Préstamos se muestra en la página 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%	0	0,00%	0	0,00%
1,00 - 1,49	82	1,26%	4.661	1,25%	27	0,31%	3.911	0,80%
1,50 - 1,99	176	2,70%	26.646	7,17%	91	1,04%	16.560	3,38%
2,00 - 2,49	359	5,51%	45.017	12,11%	189	2,16%	35.582	7,25%
2,50 - 2,99	887	13,61%	46.107	12,41%	1.268	14,48%	62.448	12,73%
3,00 - 3,49	1.360	20,87%	135.531	36,47%	1.092	12,47%	123.153	25,10%
3,50 - 3,99	1.439	22,08%	76.931	20,70%	1.377	15,72%	84.823	17,29%
4,00 - 4,49	93	1,43%	9.545	2,57%	684	7,81%	40.127	8,18%
4,50 - 4,99	1.610	24,70%	18.041	4,86%	1.573	17,95%	32.215	6,57%
5,00 - 5,49	101	1,55%	5.082	1,38%	615	7,02%	24.143	4,92%
5,50 - 5,99	34	0,52%	1.082	0,29%	437	4,99%	39.298	8,01%
6,00 - 6,49	35	0,54%	601	0,16%	317	3,62%	14.740	3,00%
6,50 - 6,99	163	2,50%	1.096	0,29%	435	4,97%	7.434	1,52%
7,00 - 7,49	96	1,47%	607	0,16%	294	3,36%	2.673	0,54%
7,50 - 7,99	70	1,07%	540	0,15%	337	3,85%	3.358	0,68%
8,00 - 8,49	8	0,12%	90	0,03%	15	0,17%	149	0,03%
8,50 - 8,99	1	0,02%	5	0,00%	3	0,03%	22	0,00%
9,00 - 9,49	3	0,05%	5	0,00%	4	0,05%	10	0,00%
Total	6.517	100,00%	371.587	100,00%	8.758	100,00%	490.646	100,00%
% Tipo de interés nominal:								
Medio ponderado por Principal			3,12%	Medio ponderado por Principal			3,76%	

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**”) asciende a NOVECIENTOS CUTRO MILLONES DOSCIENTOS MIL EUROS (€ 904.200.000) de valor nominal, constituida por NUEVE MIL CUARENTA Y DOS (9.042) Bonos agrupados en seis (6) Tramos:

(i) Tramo A, compuesto por siete mil ochocientos diecisiete (7.817) 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 SETECIENTOS OCHENTA Y UN MILLONES SETECIENTOS MIL DE EUROS (€ 781.700.000).

(ii) Tramo B, compuesto por cuatrocientos dieciséis (416) 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 CUARENTA Y UN MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (€ 41.600.000).

(iii) Tramo C, compuesto por doscientos setenta y un (271) 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 VEINTISIETE MILLONES CIEN MIL EUROS (€ 27.100.000).

(iv) Tramo D, compuesto por doscientos cuarenta y cinco (245) 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 VEINTICUATRO MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (€ 24.500.000).

(v) Tramo E1, compuesto por cincuenta (50) 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 CINCO MILLONES DE EUROS (€ 5.000.000).

(vi) Tramo E2, compuesto por doscientos cuarenta y tres (243) 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 VEINTICUATRO MILLONES TRESCIENTOS MIL EUROS (€ 24.300.000).

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 el cuadro siguiente:

Cifras en miles de euros

	SERIE A			SERIE B			SERIE C		
	ES0384955003			ES0384955011			ES0384955029		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
26/11/2007	0,00	0,00	781.700,00	0,00	0,00	41.600,00	0,00	0,00	27.100,00
28/04/2008	16.476,13	117.188,16	664.511,84	999,77	0,00	41.600,00	822,92	0,00	27.100,00
28/07/2008	8.628,80	37.859,14	626.652,70	613,79	0,00	41.600,00	502,60	0,00	27.100,00
27/10/2008	8.336,83	36.060,99	590.591,70	627,04	0,00	41.600,00	511,24	0,00	27.100,00
27/01/2009	7.880,01	37.548,57	553.043,14	629,47	0,00	41.600,00	513,95	0,00	27.100,00
27/04/2009	3.455,11	45.839,04	507.204,09	332,70	0,00	41.600,00	318,36	0,00	27.100,00
27/07/2009	2.187,27	41.901,54	465.302,55	253,00	0,00	41.600,00	267,57	0,00	27.100,00
27/10/2009	1.459,04	41.709,64	423.592,91	204,86	0,00	41.600,00	237,34	0,00	27.100,00
27/01/2010	1.115,02	44.037,30	379.555,61	183,92	0,00	41.600,00	223,69	0,00	27.100,00
27/04/2010	919,44	33.699,71	345.855,90	173,58	0,00	41.600,00	214,70	0,00	27.100,00
27/07/2010	826,18	34.413,80	311.442,10	172,98	0,00	41.600,00	215,44	0,00	27.100,00
27/10/2010	943,12	23.436,54	288.005,56	200,40	0,00	41.600,00	234,43	0,00	27.100,00

Cifras en miles de euros

	SERIE D			Tramo E1			Tramo E2		
	ES0384955037			ES0384955045			ES0384955052		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
26/11/2007	0,00	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
28/04/2008	899,14	0,00	24.500,00	225,72	0,00	5.000,00	1.097,00	0,00	24.300,00
28/07/2008	547,28	0,00	24.500,00	136,97	0,00	5.000,00	665,66	0,00	24.300,00
27/10/2008	555,08	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/01/2009	558,55	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/04/2009	379,69	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/07/2009	334,80	0,00	24.500,00	397,29	0,00	5.000,00	1.686,79	0,00	24.300,00
27/10/2009	308,48	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/01/2010	296,15	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/04/2010	285,98	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/07/2010	287,67	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/10/2010	305,86	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00

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

Denominación	A	A	B	B	C	C	D	D	E1	E1	E2	E2
ISIN	ES0384955003	ES0384955003	ES0384955011	ES0384955011	ES0384955029	ES0384955029	ES0384955037	ES0384955037	ES0384955045	ES0384955045	ES0384955052	ES0384955052
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	2009-12-24	2010-02-24	2009-12-24	2010-02-24	2009-12-24	2010-02-24	2009-12-24	2010-02-24	2009-08-06	2007-11-26	2009-08-06	2007-11-26
Calificación - Agencia de calificación crediticia												
Moody's		SI		SI		SI		SI		SI		SI
Fitch	SI		SI		SI		SI		SI		SI	
Calificación - Situación actual	AA+	Aa1	BBB+	A3	BB+	Ba3	CCC	Caa3	C	C	C	C
Calificación - Situación cierre anual anterior	AA+	Aaa	BBB+	Aa3	BB+	A3	CCC	Ba3	C	C	C	C
Calificación - Situación inicial	AAA	Aaa	AA-	Aa3	BBB	A3	BB-	Ba3	C	C	C	C

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:

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 han acontecido las siguientes acciones:

- Se ha revisado la calificación de los bonos tal y como se recoge en el apartado anterior.
- El rating del administrador se ha visto modificado y se ha constituido un depósito atendiendo a la documentación suscrita por el fondo.
- El rating del agente financiero se ha visto modificado y se ha sustituido por CECA atendiendo a la documentación suscrita por el fondo.
- El rating de la contrapartida del swap se ha visto modificado y se ha constituido un depósito atendiendo a la documentación suscrita por el fondo. Posteriormente se ha sustituido la contraparte inicial del swap por CECA.

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 de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los acreedores del fondo conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del Fondo.

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

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

Tasa de amortización anticipada 0%

Cifras en miles de euros

Vida Media (años) 2,34			Vida Media (años) 1,97			Vida Media (años) 1,97		
Bonos de la Serie A			Bonos de la Serie B			Bonos de la Serie C		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>	<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>	<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	287.604,77	400,79	27/01/2011	33.592,56	8.007,44	27/01/2011	21.883,62	5.216,38
27/04/2011	279.281,92	8.322,86	27/04/2011	32.586,81	1.005,75	27/04/2011	21.228,42	655,19
27/07/2011	266.349,49	12.932,43	27/07/2011	31.024,02	1.562,79	27/07/2011	20.210,36	1.018,07
27/10/2011	254.175,45	12.174,03	27/10/2011	29.552,88	1.471,14	27/10/2011	19.252,00	958,36
27/01/2012	242.680,18	11.495,27	27/01/2012	28.163,77	1.389,12	27/01/2012	18.347,07	904,93
27/04/2012	232.206,35	10.473,84	27/04/2012	26.898,08	1.265,68	27/04/2012	17.522,55	824,52
27/07/2012	222.219,37	9.986,98	27/07/2012	25.691,23	1.206,85	27/07/2012	16.736,35	786,19
27/10/2012	210.365,32	11.854,05	27/10/2012	24.258,76	1.432,47	27/10/2012	15.803,18	933,17
27/01/2013	201.711,68	8.653,63	27/01/2013	23.213,03	1.045,73	27/01/2013	15.121,95	681,23
27/04/2013	193.319,33	8.392,35	27/04/2013	22.198,88	1.014,15	27/04/2013	14.461,29	660,66
27/07/2013	185.252,46	8.066,87	27/07/2013	21.224,06	974,82	27/07/2013	13.826,25	635,04
27/10/2013	177.475,52	7.776,93	27/10/2013	20.284,28	939,78	27/10/2013	13.214,04	612,21
27/01/2014	172.097,08	5.378,44	27/01/2014	19.634,33	649,94	27/01/2014	12.790,63	423,40
27/04/2014	162.812,63	9.284,44	27/04/2014	18.512,38	1.121,95	27/04/2014	12.059,75	730,89
27/07/2014	155.820,43	6.992,20	27/07/2014	17.667,42	844,95	27/07/2014	11.509,31	550,44
27/10/2014	150.940,82	4.879,61	27/10/2014	17.077,76	589,66	27/10/2014	11.125,18	384,13
27/01/2015	144.304,83	6.635,99	27/01/2015	16.275,85	801,91	27/01/2015	10.602,78	522,40
27/04/2015	137.912,21	6.392,62	27/04/2015	15.503,35	772,50	27/04/2015	10.099,54	503,24
27/07/2015	131.832,27	6.079,94	27/07/2015	14.768,64	734,71	27/07/2015	9.620,91	478,62

Vida Media		
(años)	2,34	
Bonos de la Serie A		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/10/2015	126.075,21	5.757,06
27/01/2016	120.580,55	5.494,66
27/04/2016	115.505,18	5.075,37
27/07/2016	110.801,38	4.703,79
27/10/2016	106.439,77	4.361,61
27/01/2017	102.414,20	4.025,57
27/04/2017	98.620,29	3.793,91
27/07/2017	94.900,63	3.719,66
27/10/2017	91.389,10	3.511,52
27/01/2018	86.940,85	4.448,25
27/04/2018	84.645,10	2.295,75
27/07/2018	81.423,35	3.221,75
27/10/2018	77.286,68	4.136,67
27/01/2019	0	77.286,68
Totales	288.005,56	

Vida Media		
(años)	1,97	
Bonos de la Serie B		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/10/2015	14.072,94	695,7
27/01/2016	13.408,95	663,99
27/04/2016	12.795,63	613,32
27/07/2016	12.227,21	568,42
27/10/2016	11.700,15	527,07
27/01/2017	11.213,69	486,46
27/04/2017	10.755,22	458,46
27/07/2017	10.305,73	449,49
27/10/2017	9.881,39	424,34
27/01/2018	9.343,85	537,54
27/04/2018	9.066,42	277,42
27/07/2018	8.677,10	389,32
27/10/2018	8.177,22	499,89
27/01/2019	0	8.177,22
Totales	41.600,00	

Vida Media		
(años)	1,97	
Bonos de la Serie C		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/10/2015	9.167,71	453,21
27/01/2016	8.735,16	432,55
27/04/2016	8.335,62	399,54
27/07/2016	7.965,32	370,29
27/10/2016	7.621,97	343,35
27/01/2017	7.305,07	316,9
27/04/2017	7.006,41	298,66
27/07/2017	6.713,59	292,82
27/10/2017	6.437,15	276,43
27/01/2018	6.086,98	350,17
27/04/2018	5.906,25	180,73
27/07/2018	5.652,63	253,62
27/10/2018	5.326,98	325,65
27/01/2019	0	5.326,98
Totales	27.100,00	

Vida Media (años) 1,97		
Bonos de la Serie D		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	19.784,08	4.715,92
27/04/2011	19.191,75	592,33
27/07/2011	18.271,36	920,39
27/10/2011	17.404,94	866,42
27/01/2012	16.586,83	818,11
27/04/2012	15.841,42	745,41
27/07/2012	15.130,65	710,77
27/10/2012	14.287,01	843,64
27/01/2013	13.671,14	615,87
27/04/2013	13.073,86	597,28
27/07/2013	12.499,75	574,11
27/10/2013	11.946,27	553,48
27/01/2014	11.563,49	382,78
27/04/2014	10.902,72	660,77
27/07/2014	10.405,09	497,63
27/10/2014	10.057,82	347,28
27/01/2015	9.585,54	472,28
27/04/2015	9.130,58	454,96
27/07/2015	8.697,87	432,70
27/10/2015	8.288,15	409,73
27/01/2016	7.897,10	391,05
27/04/2016	7.535,89	361,21

Vida Media (años) 0,46		
Bonos de la Serie E		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	23.667,53	5.632,47
27/04/2011	22.958,93	708,60
27/07/2011	21.857,88	1.101,06
27/10/2011	20.821,39	1.036,49
27/01/2012	19.842,69	978,70
27/04/2012	18.950,96	891,73
27/07/2012	18.100,68	850,28
27/10/2012	17.091,43	1.009,24
27/01/2013	16.354,67	736,76
27/04/2013	15.640,15	714,52
27/07/2013	14.953,35	686,81
27/10/2013	14.650,00	303,35
27/01/2014	14.650,00	-
27/04/2014	14.650,00	-
27/07/2014	14.650,00	-
27/10/2014	14.650,00	-
27/01/2015	14.650,00	-
27/04/2015	14.650,00	-
27/07/2015	14.650,00	-
27/10/2015	14.650,00	-
27/01/2016	14.650,00	-
27/04/2016	14.650,00	-

Vida Media		
(años)	1,97	
Bonos de la Serie D		
Fecha Pago	Saldo vivo al final periodo	Principal amortizado
27/07/2016	7.201,12	334,77
27/10/2016	6.890,71	310,41
27/01/2017	6.604,21	286,50
27/04/2017	6.334,20	270,01
27/07/2017	6.069,48	264,73
27/10/2017	5.819,57	249,91
27/01/2018	5.502,99	316,58
27/04/2018	5.339,60	163,39
27/07/2018	5.110,31	229,29
27/10/2018	4.815,91	294,40
27/01/2019	0,00	4.815,91
Totales		24.500,00

Vida Media		
(años)	0,46	
Bonos de la Serie E		
Fecha Pago	Saldo vivo al final periodo	Principal amortizado
27/07/2016	14.650,00	-
27/10/2016	14.650,00	-
27/01/2017	14.650,00	-
27/04/2017	14.650,00	-
27/07/2017	14.650,00	-
27/10/2017	14.650,00	-
27/01/2018	14.650,00	-
27/04/2018	14.650,00	-
27/07/2018	14.650,00	-
27/10/2018	14.650,00	-
27/01/2019	0,00	14.650,00
Totales		29.300,00

Tasa de amortización anticipada 5%

Vida Media		
(años)	1,66	
Bonos de la Serie A		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	286.870,70	1.134,86
27/04/2011	272.381,64	14.489,06
27/07/2011	256.209,02	16.172,62
27/10/2011	240.994,21	15.214,81
27/01/2012	226.645,78	14.348,43
27/04/2012	213.495,71	13.150,07
27/07/2012	200.994,67	12.501,04
27/10/2012	186.780,71	14.213,96
27/01/2013	175.942,33	10.838,37
27/04/2013	165.499,00	10.443,34
27/07/2013	155.509,90	9.989,09
27/10/2013	145.933,92	9.575,98
27/01/2014	138.874,51	7.059,42
27/04/2014	127.996,22	10.878,28
27/07/2014	119.544,15	8.452,07
27/10/2014	113.308,96	6.235,19
27/01/2015	105.394,35	7.914,61
27/04/2015	97.820,63	7.573,72
27/07/2015	90.652,97	7.167,66
27/10/2015	83.896,58	6.756,39
27/01/2016	77.485,90	6.410,68
27/04/2016	0,00	77.485,90

Totales 288.005,56

Vida Media		
(años)	1,41	
Bonos de la Serie B		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	33.503,85	8.096,15
27/04/2011	31.752,96	1.750,89
27/07/2011	29.798,62	1.954,34
27/10/2011	27.960,03	1.838,59
27/01/2012	26.226,13	1.733,90
27/04/2012	24.637,04	1.589,09
27/07/2012	23.126,39	1.510,66
27/10/2012	21.408,74	1.717,65
27/01/2013	20.099,00	1.309,74
27/04/2013	18.837,00	1.262,00
27/07/2013	17.629,90	1.207,11
27/10/2013	16.472,71	1.157,18
27/01/2014	15.619,64	853,08
27/04/2014	14.305,08	1.314,56
27/07/2014	13.283,71	1.021,37
27/10/2014	12.530,24	753,47
27/01/2015	11.573,81	956,42
27/04/2015	10.658,59	915,23
27/07/2015	9.792,43	866,16
27/10/2015	8.975,97	816,46
27/01/2016	8.201,29	774,68
27/04/2016	0,00	8.201,29

Totales 41.600,00

Vida Media		
(años)	1,41	
Bonos de la Serie C		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	21.825,83	5.274,17
27/04/2011	20.685,22	1.140,61
27/07/2011	19.412,08	1.273,14
27/10/2011	18.214,35	1.197,74
27/01/2012	17.084,81	1.129,54
27/04/2012	16.049,61	1.035,20
27/07/2012	15.065,51	984,11
27/10/2012	13.946,56	1.118,95
27/01/2013	13.093,34	853,22
27/04/2013	12.271,22	822,12
27/07/2013	11.484,86	786,36
27/10/2013	10.731,02	753,84
27/01/2014	10.175,29	555,73
27/04/2014	9.318,93	856,36
27/07/2014	8.653,57	665,36
27/10/2014	8.162,73	490,85
27/01/2015	7.539,67	623,05
27/04/2015	6.943,45	596,22
27/07/2015	6.379,20	564,25
27/10/2015	5.847,33	531,88
27/01/2016	5.342,67	504,66
27/04/2016	0,00	5.342,67

Totales 27.100,00

Vida Media		
(años)	1,41	
Bonos de la Serie D		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	19.731,84	4.768,16
27/04/2011	18.700,66	1.031,17
27/07/2011	17.549,67	1.150,99
27/10/2011	16.466,84	1.082,83
27/01/2012	15.445,68	1.021,17
27/04/2012	14.509,80	935,88
27/07/2012	13.620,11	889,69
27/10/2012	12.608,51	1.011,60
27/01/2013	11.837,15	771,36
27/04/2013	11.093,91	743,24
27/07/2013	10.382,99	710,92
27/10/2013	9.701,48	681,52
27/01/2014	9.199,07	502,41
27/04/2014	8.424,87	774,20
27/07/2014	7.823,34	601,53
27/10/2014	7.379,59	443,75
27/01/2015	6.816,31	563,28
27/04/2015	6.277,29	539,02
27/07/2015	5.767,18	510,12
27/10/2015	5.286,33	480,85
27/01/2016	4.830,09	456,24
27/04/2016	0,00	4.830,09
Totales		24.500,00

Vida Media		
(años)	0,35	
Bonos de la Serie E		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	23.605,04	5.694,96
27/04/2011	22.371,45	1.233,59
27/07/2011	20.994,53	1.376,92
27/10/2011	19.699,15	1.295,38
27/01/2012	18.477,54	1.221,61
27/04/2012	17.357,95	1.119,59
27/07/2012	16.293,62	1.064,33
27/10/2012	15.083,46	1.210,16
27/01/2013	14.650,00	433,46
27/04/2013	14.650,00	-
27/07/2013	14.650,00	-
27/10/2013	14.650,00	-
27/01/2014	14.650,00	-
27/04/2014	14.650,00	-
27/07/2014	14.650,00	-
27/10/2014	14.650,00	-
27/01/2015	14.650,00	-
27/04/2015	14.650,00	-
27/07/2015	14.650,00	-
27/10/2015	14.650,00	-
27/01/2016	14.650,00	-
27/04/2016	0,00	14.650,00
Totales		23.900,00

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años) 1,37		
Bonos de la Serie A		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	286.707,96	1.297,60
27/04/2011	265.659,04	21.048,92
27/07/2011	246.412,01	19.247,04
27/10/2011	228.397,76	18.014,25
27/01/2012	211.506,55	16.891,21
27/04/2012	196.053,35	15.453,20
27/07/2012	181.468,15	14.585,20
27/10/2012	165.375,59	16.092,56
27/01/2013	152.880,12	12.495,46
27/04/2013	140.954,33	11.925,80
27/07/2013	129.648,12	11.306,21
27/10/2013	118.910,67	10.737,44
27/01/2014	110.836,52	8.074,15
27/04/2014	99.055,67	11.780,85
27/07/2014	89.857,25	9.198,41
27/10/2014	82.998,44	6.858,81
27/01/2015	74.552,55	8.445,89
27/04/2015	0,00	74.552,55

Totales 288.005,56

Vida Media (años) 1,16		
Bonos de la Serie B		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	33.484,19	8.115,81
27/04/2011	30.940,59	2.543,60
27/07/2011	28.614,73	2.325,86
27/10/2011	26.437,84	2.176,89
27/01/2012	24.396,67	2.041,17
27/04/2012	22.529,27	1.867,40
27/07/2012	20.766,76	1.762,51
27/10/2012	18.822,09	1.944,66
27/01/2013	17.312,11	1.509,98
27/04/2013	15.870,97	1.441,14
27/07/2013	14.504,70	1.366,27
27/10/2013	13.207,16	1.297,54
27/01/2014	12.231,46	975,70
27/04/2014	10.807,83	1.423,63
27/07/2014	9.696,27	1.111,56
27/10/2014	8.867,44	828,84
27/01/2015	7.846,82	1.020,62
27/04/2015	0,00	7.846,82

Totales 41.600,00

Vida Media (años) 1,16		
Bonos de la Serie C		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	33.484,19	8.115,81
27/04/2011	30.940,59	2.543,60
27/07/2011	28.614,73	2.325,86
27/10/2011	26.437,84	2.176,89
27/01/2012	24.396,67	2.041,17
27/04/2012	22.529,27	1.867,40
27/07/2012	20.766,76	1.762,51
27/10/2012	18.822,09	1.944,66
27/01/2013	17.312,11	1.509,98
27/04/2013	15.870,97	1.441,14
27/07/2013	14.504,70	1.366,27
27/10/2013	13.207,16	1.297,54
27/01/2014	12.231,46	975,70
27/04/2014	10.807,83	1.423,63
27/07/2014	9.696,27	1.111,56
27/10/2014	8.867,44	828,84
27/01/2015	7.846,82	1.020,62
27/04/2015	0,00	7.846,82

Totales 27.100,00

Vida Media (años)	1,16	
Bonos de la Serie D		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	33.484,19	8.115,81
27/04/2011	30.940,59	2.543,60
27/07/2011	28.614,73	2.325,86
27/10/2011	26.437,84	2.176,89
27/01/2012	24.396,67	2.041,17
27/04/2012	22.529,27	1.867,40
27/07/2012	20.766,76	1.762,51
27/10/2012	18.822,09	1.944,66
27/01/2013	17.312,11	1.509,98
27/04/2013	15.870,97	1.441,14
27/07/2013	14.504,70	1.366,27
27/10/2013	13.207,16	1.297,54
27/01/2014	12.231,46	975,70
27/04/2014	10.807,83	1.423,63
27/07/2014	9.696,27	1.111,56
27/10/2014	8.867,44	828,84
27/01/2015	7.846,82	1.020,62
27/04/2015	0,00	7.846,82

Totales

24.500,00

Vida Media (años)	0,29	
Bonos de la Serie E		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	23.591,18	5.708,82
27/04/2011	21.799,09	1.792,09
27/07/2011	20.160,42	1.638,68
27/10/2011	18.626,70	1.533,72
27/01/2012	17.188,60	1.438,10
27/04/2012	15.872,92	1.315,67
27/07/2012	14.650,00	1.222,92
27/10/2012	14.650,00	-
27/01/2013	14.650,00	-
27/04/2013	14.650,00	-
27/07/2013	14.650,00	-
27/10/2013	14.650,00	-
27/01/2014	14.650,00	-
27/04/2014	14.650,00	-
27/07/2014	14.650,00	-
27/10/2014	14.650,00	-
27/01/2015	14.650,00	-
27/04/2015	0,00	14.650,00

Totales

29.300,00

Tasa de amortización anticipada 15%

Vida Media		
(años)	1,14	
Bonos de la Serie A		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizada</i>
27/01/2011	283.436,93	4.568,63
27/04/2011	259.113,96	24.322,97
27/07/2011	236.952,08	22.161,88
27/10/2011	216.367,30	20.584,78
27/01/2012	197.222,78	19.144,52
27/04/2012	179.807,95	17.414,84
27/07/2012	163.524,27	16.283,68
27/10/2012	145.975,93	17.548,34
27/01/2013	132.276,91	13.699,02
27/04/2013	119.346,28	12.930,62
27/07/2013	107.219,49	12.126,80
27/10/2013	95.831,24	11.388,24
27/01/2014	87.262,79	8.568,46
27/04/2014	75.105,57	12.157,21
27/07/2014	0,00	75.105,57

288.005,5

Totales

6

Vida Media		
(años)	0,97	
Bonos de la Serie B		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizada</i>
27/01/2011	33.088,91	8.511,09
27/04/2011	30.149,66	2.939,25
27/07/2011	27.471,57	2.678,09
27/10/2011	24.984,05	2.487,51
27/01/2012	22.670,58	2.313,47
27/04/2012	20.566,13	2.104,45
27/07/2012	18.598,37	1.967,76
27/10/2012	16.477,79	2.120,58
27/01/2013	14.822,37	1.655,42
27/04/2013	13.259,80	1.562,57
27/07/2013	11.794,37	1.465,43
27/10/2013	10.418,19	1.376,18
27/01/2014	9.382,75	1.035,43
27/04/2014	7.913,65	1.469,11
27/07/2014	0,00	7.913,65

41.600,00

Vida Media		
(años)	0,97	
Bonos de la Serie C		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizada</i>
27/01/2011	21.555,52	5.544,48
27/04/2011	19.640,77	1.914,75
27/07/2011	17.896,14	1.744,62
27/10/2011	16.275,67	1.620,47
27/01/2012	14.768,58	1.507,09
27/04/2012	13.397,65	1.370,93
27/07/2012	12.115,77	1.281,88
27/10/2012	10.734,33	1.381,44
27/01/2013	9.655,92	1.078,41
27/04/2013	8.637,99	1.017,92
27/07/2013	7.683,35	954,64
27/10/2013	6.786,85	896,50
27/01/2014	6.112,32	674,52
27/04/2014	5.155,28	957,04
27/07/2014	0,00	5.155,28

27.100,00

Totales

Vida Media (años)	0,97	
Bonos de la Serie D		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	19.487,46	5.012,54
27/04/2011	17.756,41	1.731,05
27/07/2011	16.179,17	1.577,24
27/10/2011	14.714,17	1.465,00
27/01/2012	13.351,67	1.362,50
27/04/2012	12.112,27	1.239,40
27/07/2012	10.953,37	1.158,90
27/10/2012	9.704,47	1.248,90
27/01/2013	8.729,52	974,95
27/04/2013	7.809,26	920,26
27/07/2013	6.946,20	863,05
27/10/2013	6.135,71	810,49
27/01/2014	5.525,90	609,81
27/04/2014	4.660,68	865,22
27/07/2014	0,00	4.660,68
Totales		24.500,00

Vida Media (años)	0,24	
Bonos de la Serie E		
<i>Fecha Pago</i>	<i>Saldo vivo al final periodo</i>	<i>Principal amortizado</i>
27/01/2011	23.312,69	5.987,31
27/04/2011	21.241,85	2.070,84
27/07/2011	19.355,01	1.886,84
27/10/2011	17.602,44	1.752,57
27/01/2012	15.972,49	1.629,95
27/04/2012	14.650,00	1.322,49
27/07/2012	14.650,00	-
27/10/2012	14.650,00	-
27/01/2013	14.650,00	-
27/04/2013	14.650,00	-
27/07/2013	14.650,00	-
27/10/2013	14.650,00	-
27/01/2014	14.650,00	-
27/04/2014	14.650,00	-
27/07/2014	0,00	14.650,00
Totales		29.300,00

7. Otra información de los activos y pasivos

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ACTUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Diligencia que levanta la Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Dña. M^a Araceli Leyva León, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT Caixa Galicia Empresas I, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en la sesión del 31 de marzo de 2011, todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la Memoria, Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos, Estado de Flujos de Efectivo, Anexo e Informe de Gestión, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el Anexo, firmando cada uno de los señores Consejeros cuyos nombres y apellidos constan en el presente documento.

Madrid, 31 de marzo de 2011

Firmantes

D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

D. Antonio Fernández López
Vicepresidente

D. Roberto Aleu Sánchez
Consejero

D. Alejandro Sánchez-Pedreño Kennaird
Consejero

D. José María Verdugo Arias
Consejero

D. Luis Sánchez-Guerra Roig
Consejero