

**AyT CÉDULAS CAJAS V,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de Auditoría

**AyT Cédulas Cajas V, Fondo de Titulización de Activos
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

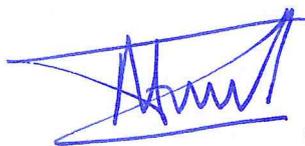
A Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de AyT Cédulas Cajas V, Fondo de Titulización de Activos

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT Cédulas Cajas V, Fondo de Titulización de 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.

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.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)



Francisco J. Fuentes García



28 de abril de 2011

**AyT CÉDULAS CAJAS V,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Ejercicio 2010

ÍNDICE

1. CUENTAS ANUALES

1.1. Balances de situación, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos

1.2. Memoria

2. INFORME DE GESTIÓN

3. FORMULACIÓN

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2010 DE
AyT CÉDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

AyT CÉDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009

| ACTIVO | Nota | Miles de euros | |
|--|----------|-------------------------|-------------------------|
| | | 2010 | 2009 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | 3.100.000 | 3.100.000 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 6 | 3.100.000 | 3.100.000 |
| 1. Valores representativos de deuda | | - | - |
| 2. Derechos de crédito | | 3.100.000 | 3.100.000 |
| Cédulas hipotecarias | | 3.100.000 | 3.100.000 |
| 3. Derivados | | - | - |
| 4. Otros activos financieros | | - | - |
| II. Activos por impuesto diferido | | - | - |
| III. Otros activos no corrientes | | - | - |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 99.381 | 99.133 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Activos financieros a corto plazo | 6 | 11.915 | 11.915 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | | - | - |
| 2. Valores representativos de deuda | | - | - |
| 3. Derechos de crédito | | 11.915 | 11.915 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 11.915 | 11.915 |
| 4. Derivados | | - | - |
| 5. Otros activos financieros | | - | - |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | 97 | 78 |
| 1. Comisiones | | - | - |
| 2. Otros | | 97 | 78 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 7 | 87.369 | 87.140 |
| 1. Tesorería | | 87.369 | 87.140 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | | - | - |
| TOTAL ACTIVO | | <u>3.199.381</u> | <u>3.199.133</u> |

AyT CÉDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Nota | Miles de euros | |
|--|----------|------------------|------------------|
| | | 2010 | 2009 |
| PASIVO | | | |
| A) PASIVO NO CORRIENTE | | 3.186.850 | 3.187.643 |
| I. Provisiones a largo plazo | | - | - |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | | 3.186.850 | 3.187.643 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 8.1 | 3.100.000 | 3.100.000 |
| Series no subordinadas | | 3.100.000 | 3.100.000 |
| Series subordinadas | | - | - |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 8.2 | 86.850 | 86.850 |
| Préstamo subordinado | | 86.850 | 86.850 |
| 3. Derivados | | - | - |
| 4. Otros pasivos financieros | 8.3 | - | 793 |
| Otros | | - | 793 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | | - | - |
| B) PASIVO CORRIENTE | | 12.531 | 11.490 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Provisiones a corto plazo | | - | - |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | | 12.250 | 11.213 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | | 239 | 15 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 8.1 | 11.104 | 11.104 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 11.104 | 11.104 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 8.2 | 113 | 94 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 113 | 94 |
| 4. Derivados | | - | - |
| 5. Otros pasivos financieros | | 794 | - |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 9 | 281 | 277 |
| 1. Comisiones | | 281 | 277 |
| Comisión variable - resultados realizados | | 8 | 277 |
| Comisión variable - resultados no realizados | | 273 | - |
| 2. Otros | | - | - |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | - | - |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | | - | - |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | - | - |
| XI. Gastos de constitución en transición | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | 3.199.381 | 3.199.133 |

AyT CÉDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Nota | Miles de euros | |
|--|------|----------------|-------------|
| | | 2010 | 2009 |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | | 145.993 | 148.087 |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Derechos de crédito | 6 | 144.967 | 144.967 |
| Otros activos financieros | | 1.026 | 3.120 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | | (145.989) | (148.133) |
| Obligaciones y otros valores negociables | 8.1 | (144.750) | (144.750) |
| Deudas con entidades de crédito | 8.2 | (1.239) | (3.383) |
| A) MARGEN DE INTERESES | | 4 | (46) |
| 3. Resultado de operaciones financieras (neto) | | - | - |
| 4. Diferencias de cambio (neto) | | - | - |
| 5. Otros ingresos de explotación | | - | - |
| 6. Otros gastos de explotación | | (11) | (2) |
| Servicios exteriores | | - | - |
| Otros gastos de gestión corriente | | - | (2) |
| Comisión variable – resultados realizados | 9 | (11) | (2) |
| Tributos | | | |
| 7. Deterioro de activos financieros (neto) | | - | - |
| 8. Dotaciones a provisiones (neto) | | - | - |
| 9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | | - | - |
| 10. Repercusión de otras pérdidas (+) | 9 | 7 | 48 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | - | - |
| 11. Impuesto sobre beneficios | | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | - | - |

AyT CÉDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Nota | Miles de euros | |
|---|------|----------------|-------------|
| | | 2010 | 2009 |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | 229 | 14 |
| 1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | | 229 | 20 |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | | 144.968 | 144.968 |
| Intereses pagados por valores de titulización | | (144.526) | (144.750) |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | | 1.007 | 3.364 |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito | | (1.220) | (3.562) |
| 2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | | - | (6) |
| Comisiones variables pagadas | | - | (6) |
| 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | | - | - |
| Otros | | - | - |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN | | - | (72) |
| 4. Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización de activos | | - | - |
| 5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros | | - | - |
| 6. Flujos de caja netos por amortizaciones | | - | - |
| 7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | | - | (72) |
| Otros deudores y acreedores | | - | (72) |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | | 229 | (58) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio. | 7 | 87.140 | 87.198 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio. | 7 | 87.369 | 87.140 |

AyT CÉDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------|
| | 2010 | 2009 |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| 1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| 1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| 1.1.2. Efecto fiscal | - | - |
| 1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| 1.3. Otras reclasificaciones | - | - |
| 1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| 2. Cobertura de los flujos de efectivo | - | - |
| 2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| 2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| 2.1.2. Efecto fiscal | - | - |
| 2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| 2.3. Otras reclasificaciones | - | - |
| 2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | - |
| 3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | - | - |
| 3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo | - | - |
| 3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| 3.1.2. Efecto fiscal | - | - |
| 3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| 3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3) | - | - |

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2010

AyT CÉDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

AyT Cédulas Cajas V, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 2 de diciembre de 2003, agrupando inicialmente un importe total de 44 Cédulas hipotecarias (22 Cédulas hipotecarias A y 22 Cédulas hipotecarias B) por un valor total de 3.100.000.000 euros (ver Nota 6).

Con fecha 24 de noviembre de 2003 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 4 de diciembre de 2003.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los activos financieros que agrupa y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos y el Préstamo Subordinado en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

b) Duración del Fondo

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

- cuando se produzca la amortización íntegra de las Cédulas hipotecarias que integran el activo del Fondo;
- cuando todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo;
- cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;

- cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos que se va a producir;
- en el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en suspensión de pagos o quiebra, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse del Fondo;
- en todo caso, en la fecha en que se cumpla el decimoctavo aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos.

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

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

Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibió una comisión de administración por importe de 400.000 euros que se pagó en la fecha de desembolso, de una sola vez para toda la vida de la operación.

e) Normativa legal

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

f) Régimen de tributación

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

g) Fondo de Reserva

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del Fondo, procedió a dotar dos Fondos de Reserva, A y B, con cargo a dos Préstamos Subordinados (ver Nota 8), cuyos respectivos importes están depositados en la cuenta de tesorería, siendo sus características las siguientes:

Fondo de Reserva A

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 27.000 miles de euros.
- El Fondo de Reserva A sólo se utilizará para el pago de intereses de los Bonos Tramo A.
- El Fondo de Reserva A no podrá ser utilizado, con anterioridad a la fecha de vencimiento final de los Bonos Tramo A, para hacer frente a pagos de principal de dichos Bonos (en los casos en que se proceda a la amortización anticipada parcial mediante reducción del valor nominal como consecuencia de haberse producido una amortización anticipada de una o varias Cédulas hipotecarias A).
- En caso de utilización del Fondo de Reserva A en una fecha de pago, su importe deberá redotarse hasta el nivel requerido en cada momento.
- El valor inicial del Fondo de Reserva A se podrá disminuir a instancia de la Sociedad Gestora, siempre que tal disminución no deteriore la calificación de los Bonos A y previa confirmación escrita por parte de las entidades de calificación.

Fondo de Reserva B

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 59.850 miles de euros.
- El Fondo de Reserva B sólo se utilizará para el pago de intereses de los Bonos Tramo B.

- El Fondo de Reserva B no podrá ser utilizado, con anterioridad a la fecha de vencimiento final de los Bonos Tramo B, para hacer frente a pagos de principal de dichos Bonos (en los casos en que se proceda a la amortización anticipada parcial mediante reducción del valor nominal como consecuencia de haberse producido una amortización anticipada de una o varias Cédulas hipotecarias B).
- En caso de utilización del Fondo de Reserva B en una Fecha de Pago, su importe deberá redotarse hasta el nivel requerido en cada momento.
- El valor inicial del Fondo de Reserva B se podrá disminuir a instancia de la Sociedad Gestora, siempre que tal disminución no deteriore la calificación de los Bonos B y previa confirmación escrita por parte de las entidades de calificación.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria.

En el Anexo I de la memoria se incluyen los siguientes estados financieros públicos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V.: S.05.01 (información relativa a los activos cedidos al Fondo), S.05.02 (información relativa a los pasivos emitidos por el Fondo), S.05.03 (información sobre mejora crediticias) y S.05.04 (circunstancias específicas establecidas contractualmente en el Fondo); asimismo esta memoria reproduce las notas explicativas que figuran en el estado financiero público S.06.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Las cuentas anuales del ejercicio 2010 son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

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

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a las pérdidas por deterioro de activos financieros.

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

- e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009 de la C.N.M.V.

- a) Empresa en funcionamiento

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

- b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

- c) Corriente y no corriente

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

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

d) Activos dudosos

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

f) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

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

Valoración posterior

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

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el período son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

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

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

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

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

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

Cancelación

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

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Beneficios

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

j) Comisión Variable

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

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

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

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos mecanismos para identificar y gestionar dicho riesgo.

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de interés a la fecha de referencia de las cuentas anuales al estar la mayoría de sus activos y pasivos a tipo fijo.

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

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

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

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2010 y 2009:

| | Miles de euros | |
|---------------------|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Derechos de crédito | 3.111.915 | 3.111.915 |
| Otros | 87.466 | 87.218 |
| Total riesgo | <u>3.199.381</u> | <u>3.199.133</u> |

El detalle de los emisores de los derechos de crédito del fondo está incluido en la Nota 6.1.

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

| | Miles de euros | | | | | |
|---|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| | 2010 | | | 2009 | | |
| | No corriente | Corriente | Total | No corriente | Corriente | Total |
| Derechos de crédito | | | | | | |
| Cédulas hipotecarias | 3.100.000 | - | 3.100.000 | 3.100.000 | - | 3.100.000 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 11.915 | 11.915 | - | 11.915 | 11.915 |
| | <u>3.100.000</u> | <u>11.915</u> | <u>3.111.915</u> | <u>3.100.000</u> | <u>11.915</u> | <u>3.111.915</u> |

6.1 Derechos de crédito

La cartera de activos está compuesta por veintidós Cédulas hipotecarias A nominativas con vencimiento a 10 años y por veintidós Cédulas hipotecarias B nominativas con vencimiento a 15 años, correspondientes a dos emisiones emitidas singularmente por cada uno de los siguientes emisores:

| CÉDULAS HIPOTECARIAS | Miles de euros | |
|--|---|---|
| | VALOR NOMINAL DE LA EMISIÓN CÉDULAS A | VALOR NOMINAL DE LA EMISIÓN CÉDULAS B |
| Bilbao Bizkaia Kutxa | 48.387 | 101.613 |
| Caixa de Ahorros de Vigo, Ourense y Pontevedra (Caixanova) | 64.516 | 135.484 |
| Caixa d'Estalvis de Girona | 24.194 | 50.806 |
| Caixa d'Estalvis de Manresa | 48.387 | 101.613 |
| Caixa d'Estalvis de Sabadell | 48.387 | 101.613 |
| Caixa d'Estalvis de Tarragona | 24.194 | 50.806 |
| Caixa d'Estalvis de Terrasa | 72.581 | 152.419 |
| Caixa d'Estalvis del Penedés | 64.516 | 135.484 |
| Caja de Ahorros de Galicia | 95.161 | 199.839 |
| Caja de Ahorros de La Rioja | 19.355 | 40.645 |
| Caja de Ahorros de Santander y Cantabria | 32.258 | 67.742 |
| Caja de Ahorros de Vitoria y Álava | 32.258 | 67.742 |
| Caja de Ahorros del Mediterráneo | 96.774 | 203.226 |
| Caja de Ahorros Municipal de Burgos | 48.387 | 101.613 |
| Caja de Ahorros Provincial San Fernando de Sevilla y Jerez (actualmente, Cajasol) | 48.387 | 101.613 |
| Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra | 50.323 | 105.677 |
| Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ontinyent | 12.903 | 27.097 |
| Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) | 48.387 | 101.613 |
| Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad | 32.258 | 67.742 |
| Caja General de Ahorros de Canarias | 48.387 | 101.613 |
| Caja Insular de Ahorros de Canarias | 32.258 | 67.742 |
| Caja Provincial de Jaén | 7.742 | 16.258 |
| | <u>1.000.000</u> | <u>2.100.000</u> |

Las Cédulas hipotecarias fueron emitidas, sin prima, el 2 de diciembre de 2003 de conformidad con lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla.

Las Cédulas hipotecarias devengan un tipo de interés fijo del 4,50675% en el caso de las Cédulas hipotecarias A y del 4,757125% en el caso de las Cédulas hipotecarias B, y su vencimiento es a 10 y 15 años, respectivamente.

Tanto el cobro del principal como los intereses de las Cédulas hipotecarias están, de acuerdo con el artículo 12 de la Ley 2/1981 especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de los Emisores, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de los mismos. Por su parte, cada uno de los emisores garantizó en la emisión:

- (i) que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil;
- (ii) que ni a la fecha de su constitución, ni en ningún momento desde la misma, se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos o quiebra;
- (iii) que cumple con los requisitos establecidos en la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito y demás normativa aplicable;
- (iv) que sus órganos sociales han adoptado válidamente el acuerdo de realizar dos emisiones, cada una de ellas referida a una cédula hipotecaria singular, todo ello de conformidad con sus respectivos estatutos sociales y en la legislación vigente al efecto;
- (v) que cada una de las Cédulas hipotecarias ha sido válidamente emitida por cada uno de ellos de acuerdo con la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla;
- (vi) que ninguna de las Cédulas hipotecarias emitidas por cada uno de ellos resulta sujeta a carga o gravamen de ningún tipo, sin que exista impedimento alguno para que se puedan ceder al Fondo;
- (vii) que los datos relativos a cada una de las Cédulas hipotecarias emitidas por cada uno de ellos que se incluyen en el Folleto de Emisión reflejan exactamente su situación, son correctos y completos;
- (viii) que la Cédula Hipotecaria A y la Cédula hipotecaria B están representadas cada una de ellas por un único título nominativo;
- (ix) que el plazo de amortización de la Cédula hipotecaria A es de 10 años y el de la Cédula hipotecaria B es de 15 años;

- (x) que ninguna persona tiene derechos preferentes sobre el legítimo titular de los derechos de crédito incorporados, respectivamente, a la Cédula hipotecaria A y la Cédula hipotecaria B emitidas por cada uno de ellos, al cobro de las cantidades derivadas de la misma;
- (xi) que cada una de las Cédulas hipotecarias emitidas por cada uno de ellos constituirá una obligación válida y vinculante de pago para cada uno de ellos, exigible y ejecutable en sus propios términos (salvo por lo que pueda verse afectada por un procedimiento de insolvencia);
- (xii) que cada una de las Cédulas hipotecarias emitida por cada uno de ellos será libremente transmisible de conformidad con la legislación aplicable;
- (xiii) que los pagos debidos por cada uno de los emisores en virtud de cada una de las Cédulas hipotecarias emitidas por cada uno de ellos no están sujetos a retención o deducción alguna de naturaleza fiscal;
- (xiv) que no tenían conocimiento de la existencia de litigios de ningún tipo o de ninguna otra circunstancia en relación con ninguna de las Cédulas hipotecarias que puedan perjudicar su validez o exigibilidad ni existe, a su leal saber y entender, excepción alguna que cada Emisor pueda oponer al pago de cualquiera de las Cédulas hipotecarias emitidas por cada uno de ellos;
- (xv) que no tenían conocimiento de que exista circunstancia alguna que impida la ejecución de cualquiera de las Cédulas hipotecarias de conformidad con la legislación aplicable.

Las Cédulas hipotecarias serán transmisibles sin necesidad de intervención de fedatario público, de conformidad con la legislación vigente.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido adiciones o amortizaciones del epígrafe de Cédulas hipotecarias.

Durante 2010 se han devengado intereses de las Cédulas hipotecarias por importe de 144.967 miles de euros (2009: 144.967 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2010, 11.915 miles de euros (2009: 11.915 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta de “Derechos de crédito – Intereses y gastos no vencidos” del activo del balance de situación.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido movimientos en las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de derechos de crédito.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han realizado reclasificaciones de activos.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|-----------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Tesorería | <u>87.369</u> | <u>87.140</u> |
| | <u>87.369</u> | <u>87.140</u> |

El saldo de tesorería engloba dos cuentas, las cuenta de tesorería y la cuenta de cobros, según el siguiente detalle:

| | Miles de euros | |
|---------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Cuenta de tesorería | 87.130 | 87.125 |
| Cuenta de cobros | <u>239</u> | <u>15</u> |
| | <u>87.369</u> | <u>87.140</u> |

Dentro de la cuenta tesorería se encuentra depositado el Fondo de Reserva, con objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago.

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

- (i) las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva A y el Fondo de Reserva B;
- (ii) los rendimientos producidos por el saldo de la cuenta de tesorería;

- (iii) los saldos remanentes de la cuenta de cobros que sean transferidos a la cuenta de tesorería tras proceder al abono de las cantidades correspondientes en cada fecha de pago.

El importe del Fondo de Reserva asciende a 31 de diciembre de 2010 a 87.130 miles de euros (2009: 87.125 miles de euros), siendo el importe mínimo requerido a 31 de diciembre de 2010 86.850 miles de euros (2009: 86.850 miles de euros).

De acuerdo con el contrato de servicios financieros, el Agente Financiero (Instituto de Crédito Oficial) garantiza, sobre los saldos de la cuenta de tesorería, un tipo de interés que será igual a:

- a) Euribor a un (1) año menos 0,10% siempre que el saldo medio anual no sea inferior al 50% de la cifra de referencia (86.850.000 euros);
- b) Euribor a un (1) año menos 0,15% siempre que el saldo medio anual sea inferior al 50% y no inferior al 25% de la cifra de referencia;
- c) Euribor a un (1) año menos 0,20% siempre que el saldo medio anual sea inferior al 25% y no inferior al 5% de la cifra de referencia;

En caso de que el saldo medio anual fuese inferior al 5% de la cifra de referencia, la cuenta de tesorería no tendrá remuneración alguna.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 la cuenta de cobros está remunerada a un tipo garantizado de Euribor a 1 semana menos el 0,15%.

Durante 2010 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería y la cuenta de cobros por importe de 1.026 miles de euros (2009: 3.120 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2010, 97 miles de euros (2009: 78 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta de "Ajustes por periodificaciones de activo" del activo del balance de situación a dicha fecha.

8. PASIVOS FINANCIEROS

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión en dos tramos de dos series de Bonos de Titulización de Activos, que tienen las siguientes características:

| | | |
|--|---------------|----------------------------|
| Importe nominal de la Emisión | | 3.100.000.000 euros |
| Número de Bonos: Total | | 31.000 |
| | Serie A | 10.000 |
| | Serie B | 21.000 |
| Importe nominal unitario | | 100.000 euros |
| Tipo de Interés fijo | Bonos Serie A | 4,5% |
| | Bonos Serie B | 4,75% |
| Periodicidad de pago de intereses | | Anual |
| Fechas de pago de intereses | | 4 de diciembre de cada año |
| Fecha de inicio del devengo de intereses | | 4 de diciembre de 2003 |

El precio de reembolso para los Bonos será de 100.000 euros por Bono, equivalentes al 100% de su valor nominal, pagadero de una sola vez en la fecha de vencimiento final.

La fecha de vencimiento final y de amortización de los Bonos Tramo A será la fecha en que se cumplan 10 años desde la fecha de desembolso de los Bonos. La fecha de vencimiento final y de amortización de los Bonos Tramo B será la fecha en que se cumplan 15 años desde la fecha de desembolso de los Bonos.

Debido a lo indicado en el párrafo anterior, la Sociedad Gestora no procedió a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos.

En la fecha de emisión se concedió una comisión de aseguramiento para cada entidad aseguradora que ascendió al 1,081% sobre el importe asegurado para los Bonos Tramo A y al 2,309% sobre el importe asegurado para los Bonos Tramo B.

Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., (Iberclear) antiguo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (S.C.L.V.)

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de la AIAF.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido movimientos de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el rating asignado para las Agencias de calificación MOODY'S, STANDARD & POOR'S y FITCH a los distintos tramos es el siguiente:

| | 2010 | | | 2009 | | |
|---------|---------|-----|-------|---------|-----|-------|
| | MOODY'S | S&P | FITCH | MOODY'S | S&P | FITCH |
| Tramo A | Aaa | AAA | AAA | Aaa | AAA | AAA |
| Tramo B | Aa1 | AAA | AAA | Aa1 | AAA | AAA |

Durante 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización de Activos por importe de 144.750 miles de euros (2009: 144.750 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2010, 11.104 miles (2009: 11.104 miles de euros) de euros se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos" del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo" del Pasivo corriente del balance de situación a dicha fecha.

Durante el ejercicio 2009 se han producido las siguientes variaciones en la calificación del tramo B:

| | Calificación actual | Calificación anterior |
|---------|---------------------|-----------------------|
| Tramo B | Aa1 | Aaa |

8.2 Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución, 2 de diciembre de 2003, el Fondo firmó dos contratos de Préstamos Subordinados con las entidades emisoras de Cédulas, y se desembolsaron el 4 de diciembre de 2003, por un importe total de 27.000 y 59.850 miles de euros, respectivamente.

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

| | <u>Miles de euros</u> <u>Préstamo</u> <u>subordinado</u> |
|--------------------------|--|
| Saldo inicial 31.12.2008 | 86.850 |
| Adiciones | - |
| Amortizaciones | <u>-</u> |
| Saldo final 31.12.2009 | <u>86.850</u> |
| Adiciones | - |
| Amortizaciones | <u>-</u> |
| Saldo final 31.12.2010 | <u>86.850</u> |

El Préstamo Subordinado de 27.000 miles de euros está destinado a la dotación del Fondo de Reserva A, devenga un interés nominal variable fijado anualmente, que será igual a la adición al tipo Euribor a un año de un margen del 0,15% anual. La amortización se efectuará de una sola vez en la fecha de vencimiento final de los Bonos Tramo A, siempre que existan fondos disponibles, y con sujeción al orden de prelación de pagos.

El Préstamo Subordinado de 59.850 miles de euros está destinado a la dotación del Fondo de Reserva B, devenga un interés nominal variable fijado anualmente, que será igual a la adición al tipo Euribor a un año de un margen del 0,15% anual. La amortización se efectuará de una sola vez en la fecha de vencimiento final de los Bonos Tramo B, siempre que existan fondos disponibles, y con sujeción al orden de prelación de pagos.

Durante 2010 se han devengado intereses por los Préstamos Subordinados por importe 1.239 miles de euros (2009: 3.383 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2010, 113 miles de euros (2009: 94 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta “Otras deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del Pasivo del balance de situación.

8.3 Otros pasivos financieros

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido movimientos significativos, en este epígrafe.

9. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

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

| | Miles de euros | |
|-----------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Comisiones | | |
| variable- realizada | 8 | 277 |
| variable-no realizada | 273 | - |
| Otros | - | - |
| | <u>281</u> | <u>277</u> |

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

- Comisión variable a las Cajas de Ahorro emisoras.

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos devengados por el Fondo y los gastos devengados por el mismo, previos al cierre de su contabilidad oficial.

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

El Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una “Comisión variable” que presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| Comisión variable – resultados realizados (Gastos) | (11) | (2) |
| Repercusión de otras pérdidas (Ingresos) | <u>7</u> | <u>48</u> |
| | <u>(4)</u> | <u>46</u> |

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

- Comisión del agente financiero

Esta comisión, que tuvo un importe de 180.000 euros, fue satisfecha a la fecha de desembolso, en una sola vez para toda la vida de la operación, con cargo a los gastos de constitución.

10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad de los últimos cuatro ejercicios presentados. En opinión de los Administradores no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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

11. OTRA INFORMACIÓN

El Fondo no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, durante los ejercicios 2010 y 2009 el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido de 4 miles de euros (2009: 4 miles de euros).

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

12. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2010 DE
AyT CÉDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

AYT CÉDULAS CAJAS V 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

Riesgo de impago de los Activos

De acuerdo con lo previsto en el Capítulo V del Folleto, los titulares de los Bonos Tramo A emitidos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de las Cédulas Hipotecarias A y los titulares de los Bonos Tramo B emitidos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de las Cédulas Hipotecarias B.

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

Riesgo de amortización anticipada de los Activos

El riesgo de amortización anticipada de las Cédulas Hipotecarias A será por cuenta de los titulares de los Bonos Tramo A y el riesgo de amortización anticipada de las Cédulas Hipotecarias B será por cuenta de los titulares de los Bonos Tramo B.

Riesgos inherentes a los Activos. Cumplimiento por los Emisores

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

RIESGOS ESTRUCTURALES

Ausencia de acción contra terceros distintos del Fondo

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

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

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

Confianza en el desempeño de las Funciones de Gestión

La Sociedad Gestora desempeña la gestión y administración de las Cédulas Hipotecarias de conformidad con los criterios descritos en este Folleto y en la Escritura de Constitución y ejercerá dichas funciones con la misma diligencia y criterios que emplee en la gestión y administración de los activos crediticios propios.

Por ello, el Fondo descansa en el cumplimiento por la Sociedad Gestora de su política de seguimiento y cobros en relación con la gestión, cobro, ejecución y administración de las Cédulas Hipotecarias.

Mejora del crédito

Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con cada Tramo de Bonos, la mejora de crédito es limitada. Si la mejora de crédito en relación con un Tramo de Bonos se redujera a cero (0), la Entidad Cedente no está obligada a cubrir dicha reducción y los titulares de los Bonos del Tramo afectado soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

RIESGOS EN RELACIÓN CON LOS BANCOS

Pagos y vencimiento

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

Significado de las calificaciones de los Bonos

Las calificaciones asignadas a los distintos Tramos de Bonos por las Entidades de Calificación reflejan la valoración de las mismas sobre la capacidad de los Bonos de dicho Tramo para cumplir los pagos periódicos de intereses y del principal en el decimoctavo (18º) aniversario de la Fecha de Desembolso de los Bonos y de la mejora crediticia de dicho Tramo de Bonos. La calificación no supone una recomendación de compra, mantenimiento o venta de ningún Tramo Bonos ni una indicación de su liquidez, precio de mercado o de su conveniencia para un inversor particular. No hay certeza alguna de que ninguna calificación permanezca inalterada durante un periodo de tiempo o de que la misma no será retirada o revisada a la baja por las Entidades de Calificación si, a juicio de éstas, las circunstancias así lo exigieran.

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

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

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 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 estructura de la operación ha sido diseñada con unas características tales que se reduzca el riesgo y se logre una alta regularidad en los pagos, siendo las principales características de la operación una estructura de tipos de interés fijos, el establecimiento de al menos dos días hábiles de margen entre la fecha de cobro efectivo de los Activos y las Fechas de Pago de los Bonos y la creación de dos Fondos de Reserva nutridos, respectivamente, mediante dos Préstamos Subordinados en unos términos especialmente beneficiosos para el Fondo.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en este 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.

En particular, la Sociedad Gestora suscribirá los siguientes contratos, por cuenta del Fondo:

Contrato de préstamo subordinado

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con los Emisores (las Entidades Prestamistas.), un Contrato de Préstamo Subordinado que será destinado a la dotación del importe inicial del Fondo de Reserva.

El importe del inicial del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva A será fijado de forma definitiva con ocasión de la constitución del Fondo. En concreto, su importe será igual al resultado de calcular los intereses correspondientes a dos (2) años sobre un importe igual al 29,4894% del importe nominal total de los Bonos Tramo A. A efectos ejemplificativos, y considerando un tipo de interés de referencia hipotético del 4,563% para los Bonos Tramo A, se indica como importe del Préstamo Fondo de Reserva A la cifra de 26.909.077,50 euros. Dicha cifra ha sido calculada en la forma prevista en el apartado V.1.3 a).

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva A devenga, desde la fecha de su disposición, un interés nominal anual variable, que será igual a la adición al tipo EURIBOR a un (1) año del segundo (2º) Día Hábil anterior a la fecha en que se inicie el correspondiente periodo de interés, de un margen del 0,15% anual. Estos intereses se abonan únicamente si el Fondo dispusiese de Fondos Disponibles A suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Cuenta de Tesorería

La Sociedad Gestora abrió, en nombre y por cuenta del Fondo, una cuenta de tesorería en el Agente Financiero con la finalidad principal de mantener las cantidades que compongan, en cada momento, los Fondos de Reserva descritos en el apartado V.1.3 del Folleto Informativo.

La Cuenta de Tesorería se regula según lo dispuesto en el Contrato de Servicios Financieros descrito en el apartado V.2.3.2 del Folleto Informativo.

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

- (i) las cantidades que en cada momento componen el Fondo de Reserva A y el Fondo de Reserva B;
- (ii) los rendimientos producidos por el saldo de la Cuenta de Tesorería;
- (iii) los saldos remanentes de la Cuenta de Cobros que se transfieren a la Cuenta de Tesorería tras proceder al abono de las cantidades correspondientes en cada Fecha de Pago.

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

De acuerdo con el Contrato de Servicios Financieros, el Agente Financiero garantiza, sobre los saldos de la Cuenta de Tesorería, un tipo de interés que será igual a:

- a) EURIBOR a un (1) año menos 0,10% siempre que el saldo medio anual no sea inferior al 50% de la Cifra de Referencia;
- b) EURIBOR a un (1) año menos 0,15% siempre que el saldo medio anual sea inferior al 50% y no inferior al 25% de la Cifra de Referencia;
- c) EURIBOR a un (1) año menos 0,20% siempre que el saldo medio anual sea inferior al 25% y no inferior al 5% de la Cifra de Referencia.

En caso de que el saldo medio anual fuese inferior al 5% de la Cifra de Referencia, la Cuenta de Tesorería no tendrá remuneración alguna.

A estos efectos, se entiende por Cifra de Referencia la cantidad de VEINTICUATRO MILLONES DE EUROS (€24.000.000).

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

La liquidación de intereses se produce, en todo caso, coincidiendo con las Fechas de Pago de los Bonos y se calcula tomando como base (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses anual y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días (Actual/360).

En caso de que la calificación de la deuda a corto plazo del Agente Financiero descendiera por debajo de la Calificación Requerida, la Sociedad Gestora procederá de conformidad con lo establecido en el apartado III.7.1 (viii) del Folleto Informativo.

Sin perjuicio de lo dispuesto anteriormente, la Sociedad Gestora, atendiendo a la situación de los mercados financieros y con la finalidad de mejorar el rendimiento del Fondo, puede invertir temporalmente el saldo de la Cuenta de Tesorería, siempre que lo haya preavisado al Agente Financiero con una antelación mínima de tres (3) meses, en activos de renta fija, denominados en euros, a un plazo inferior al que restase hasta la Fecha de Pago inmediatamente siguiente a la fecha en que se efectúe la inversión y emitidos por emisores que cuenten con una calificación al menos igual a la Calificación Requerida para riesgos a corto plazo que tengan ponderación de hasta el 10% a los efectos del cómputo de recursos propios, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la pactada inicialmente en el Contrato de Servicios Financieros. En el caso de que los activos en los que se materialice la referida inversión temporal sean repos, la contrapartida de la operación de repo deberá contar con una calificación crediticia igual a la Calificación Requerida para riesgos a corto plazo.

Cuenta de Cobros

La Sociedad Gestora abrió en el Agente Financiero, en nombre y por cuenta del Fondo, una segunda cuenta que se regula en el Contrato de Servicios Financieros descrito en el apartado V.2.3.2 del Folleto Informativo.

En la Cuenta de Cobros se abonarán:

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

- (iii) los rendimientos de la Cuenta de Tesorería que se transfieren a la Cuenta de Cobros de conformidad con lo previsto en el apartado V.1.2.1 del Folleto Informativo;
- (iv) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo en virtud de los Activos; y
- (v) los rendimientos producidos por el saldo de la Cuenta de Cobros.

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

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

La Cuenta de Cobros esta remunerada por el Agente Financiero a un tipo garantizado igual a EURIBOR a una (1) semana menos 0,15%. Sin perjuicio de que la liquidación de intereses de la Cuenta de Cobros, sea, al igual que ocurre con la Cuenta de Tesorería, anual, el cálculo, en su caso, de los intereses devengados por esta cuenta tendrá el carácter de semanal.

La Sociedad Gestora, atendiendo a la situación de los mercados financieros y con la finalidad de mejorar el rendimiento del Fondo, puede invertir temporalmente el saldo de la Cuenta de Cobros, siempre que lo haya preavisado al Agente Financiero con una antelación mínima de tres (3) meses, en activos de renta fija, denominados en euros, a un plazo inferior al que reste hasta la Fecha de Pago inmediatamente siguiente a la fecha en que se efectúe la inversión, y emitidos por emisores que cuenten con una calificación al menos igual a la Calificación Requerida para riesgos a corto plazo que tengan ponderación de hasta el 10% a los efectos del cómputo de recursos propios, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la pactada inicialmente en el Contrato de Servicios Financieros. En el caso de que los activos en los que se materialice la referida inversión temporal sean repos, la contrapartida de la operación de repo debe contar con una calificación crediticia al menos igual a la Calificación Requerida para riesgos a corto plazo.

Fondos de Reserva

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago se constituyeron dos fondos de reserva cuyos respectivos importes están depositados en la Cuenta de Tesorería (respectivamente el Fondo de Reserva A y el Fondo de Reserva B y, conjuntamente, los Fondos de Reserva).

Las características de cada uno de los Fondos de Reserva son las siguientes:

(a) Fondo de Reserva A

(i) Destino

El Fondo de Reserva A sólo se utiliza para el pago de intereses de los Bonos Tramo A. Excepcionalmente, y una vez haya sido atendido el pago de los intereses de los Bonos Tramo A, deberá emplearse el Fondo de Reserva para realizar pagos de principal de los Bonos Tramo A en la Fecha de Vencimiento Final de los Bonos Tramo A o en el supuesto de Amortización Anticipada en caso de liquidación del Fondo según lo previsto en el apartado II.11.3.2 (iii) del Folleto Informativo. El Fondo de Reserva A no puede ser utilizado con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final de los Bonos Tramo A para hacer frente a pagos de principal de los Bonos Tramo A en los casos en que se proceda a la Amortización Anticipada parcial de la emisión de los Bonos Tramo A mediante reducción del valor nominal de dichos Bonos como consecuencia de haberse producido una Amortización Anticipada de una o varias Cédulas Hipotecarias A en los términos descritos en el Folleto Informativo.

El Fondo de Reserva A puede utilizarse en los supuestos indicados en el párrafo anterior, cuando el importe de los restantes Fondos Disponibles A (tal como se definen en el apartado V.6.1.2 del Folleto Informativo) sea insuficiente para atender las obligaciones de pago del Fondo conforme al Orden de Prelación de Pagos, a cuyo efecto se aplicará la cantidad que, en concepto de Fondo de Reserva A, se encuentre depositada en la Cuenta de Tesorería.

(ii) Importe

El valor inicial del Fondo de Reserva A se fijó de forma definitiva con ocasión de la constitución del Fondo. En concreto, su importe es de 27.000.000 euros.

En caso de utilización del Fondo de Reserva A en una Fecha de Pago, su importe debe redotarse hasta el nivel requerido en cada momento con los Fondos Disponibles A que en la(s) siguiente(s) Fecha(s) de Pago estén disponibles para tal fin, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

(iii) Liberación

El valor inicial del Fondo de Reserva A se puede disminuir a instancia de la Sociedad Gestora, siempre que tal disminución no deteriore la calificación de los Bonos Tramo A y previa confirmación escrita por parte de las Entidades de Calificación. La liberación del Fondo de Reserva A se ajustará siempre a lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos.

Cualquier liberación del Fondo de Reserva A realizada en los términos previstos en el párrafo anterior, deberá ser comunicada a la CNMV.

(b) Fondo de Reserva B

(i) Destino

El Fondo de Reserva B sólo se utiliza para el pago de intereses de los Bonos Tramo B. Excepcionalmente, y una vez haya sido atendido el pago de los intereses de los Bonos Tramo B, deberá emplearse el Fondo de Reserva para realizar pagos de principal de los Bonos Tramo B en la Fecha de Vencimiento Final de los Bonos Tramo B o en el supuesto de Amortización Anticipada en caso de liquidación del Fondo según lo previsto en el apartado II.11.3.2 (iii) del Folleto Informativo. El Fondo de Reserva B no puede ser utilizado con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final de los Bonos Tramo B para hacer frente a pagos de principal de los Bonos Tramo B en los casos en que se proceda a la Amortización Anticipada parcial de la emisión de los Bonos Tramo B mediante reducción del valor nominal de dichos Bonos como consecuencia de haberse producido una Amortización Anticipada de una o varias Cédulas Hipotecarias B en los términos descritos en el Folleto.

El Fondo de Reserva B puede utilizarse en los supuestos indicados en el párrafo anterior, cuando el importe de los restantes Fondos Disponibles B (tal como se definen en el apartado V.6.1.2 del Folleto Informativo) sea insuficiente para atender las obligaciones de pago del Fondo conforme al Orden de Prelación de Pagos, a cuyo efecto se aplicará la cantidad que, en concepto de Fondo de Reserva B, se encuentre depositada en la Cuenta de Tesorería.

(ii) Importe

El valor inicial del Fondo de Reserva B se fijó de forma definitiva con ocasión de la constitución del Fondo. En concreto, su importe es de 59.850.000 euros.

En caso de utilización del Fondo de Reserva B en una Fecha de Pago, su importe debe redotarse hasta el nivel requerido en cada momento con los Fondos Disponibles B que en la(s) siguiente(s) Fecha(s) de Pago estén disponibles para tal fin, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

(iii) Liberación

El valor inicial del Fondo de Reserva B se puede disminuir a instancia de la Sociedad Gestora, siempre que tal disminución no deteriore la calificación de los Bonos Tramo B. La liberación del Fondo de Reserva B se ajustará siempre a lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos.

Cualquier liberación del Fondo de Reserva B realizada en los términos previstos en el párrafo anterior, deberá ser comunicada a la CNMV.

4. Evolución del fondo

a) Tasas de amortización anticipada de los activos titulizados.

Considerando las características de los activos titulizados, éstos no presentan tasa de amortización anticipada, siendo su fecha de vencimiento para la Serie A el 21 de diciembre de 2013 y para la Serie B 21 de diciembre de 2018.

b) Información relevante en relación con garantías

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

c) Información sobre concentración de riesgos

Por deudor

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

| Datos al 31/12/2010 | Datos al 31/12/2009 |
|---------------------|---------------------|
| 63,74% | 63,74% |

Por distribución geográfica

Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubican las Entidades de Crédito que emitieron las Cédulas Hipotecarias se presenta en el cuadro siguiente:

Cifras en miles de euros

| Comunidad Autónoma | Datos al 31/12/2010 | | | | Datos al 31/12/2009 | | | |
|--------------------|---------------------|----------------|------------------|----------------|---------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Principal | | | | Principal | | | |
| | Núm. | % | pendiente | % | Núm. | % | Pendiente | % |
| Andalucía | 4 | 9,09% | 174.000 | 5,60% | 4 | 9,09% | 174.000 | 5,60% |
| Aragón | 2 | 4,55% | 150.000 | 4,84% | 2 | 4,55% | 150.000 | 4,84% |
| Baleares | 2 | 4,55% | 150.000 | 4,84% | 2 | 4,55% | 150.000 | 4,84% |
| Canarias | 2 | 4,55% | 100.000 | 3,23% | 2 | 4,55% | 100.000 | 3,23% |
| Cantabria | 2 | 4,55% | 100.000 | 3,23% | 2 | 4,55% | 100.000 | 3,23% |
| Castilla-León | 4 | 9,09% | 250.000 | 8,06% | 4 | 9,09% | 250.000 | 8,06% |
| Cataluña | 12 | 27,26% | 875.000 | 28,23% | 12 | 27,26% | 875.000 | 28,23% |
| Galicia | 4 | 9,09% | 495.000 | 15,97% | 4 | 9,09% | 495.000 | 15,97% |
| Navarra | 2 | 4,55% | 156.000 | 5,03% | 2 | 4,55% | 156.000 | 5,03% |
| La Rioja | 2 | 4,55% | 60.000 | 1,94% | 2 | 4,55% | 60.000 | 1,94% |
| País Vasco | 8 | 18,17% | 590.000 | 19,03% | 8 | 18,17% | 590.000 | 19,03% |
| Total | 44 | 100,00% | 3.100.000 | 100,00% | 44 | 100,00% | 3.100.000 | 100,00% |

Por Morosidad

Dadas las características de los activos del fondo este apartado no es de aplicación.

Por rentabilidad

El rendimiento de las Cédulas durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

| | |
|--|------------------|
| Índice de referencia | TIPO FIJO |
| Nº Activos vivos | 44 |
| Importe pendiente | 3.100.000 |
| Tipo de interés medio ponderado | 4,68 |

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

Cifras en miles de euros

| Intervalo % Tipo Nominal | Situación al 31/12/2010 | | | | Situación al 31/12/2009 | | | | |
|---|-------------------------|----------------|------------------|----------------|---|----------------|------------------|----------------|--|
| | Principal | | | | Principal | | | | |
| | Núm. | % | pendiente | % | Núm. | % | pendiente | % | |
| 4,50 - 4,99 | 44 | 100,00% | 3.100.000 | 100,00% | 44 | 100,00% | 3.100.000 | 100,00% | |
| Total | 44 | 100,00% | 3.100.000 | 100,00% | 44 | 100,00% | 3.100.000 | 100,00% | |
| % Tipo de interés nominal: Medio ponderado por Principal | | | 4,68% | | % Tipo de interés nominal: Medio ponderado por Principal | | | 4,68% | |

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

Los Bonos de titulización se emitieron por un importe nominal de 3.100 millones de euros, integrados por 10.000 Bonos de la Serie A, y 21.000 Bonos de la Serie B.

El detalle de los intereses abonados y de la amortización del principal por cada uno de los tramos de bonos existentes hasta el 31 de diciembre de 2010 se resume en el cuadro de la página siguiente:

Cifras en miles de euros

| | SERIE A | | | SERIE B | | |
|------------|--------------|---------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|
| | ES0370148001 | | | ES0370148019 | | |
| | INTERESES | CAPITAL | SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO | INTERESES | CAPITAL | SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO |
| 04/12/2003 | 0,00 | 0,00 | 1.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | 2.100.000,00 |
| 07/12/2004 | 45.000,00 | 0,00 | 1.000.000,00 | 99.750,00 | 0,00 | 2.100.000,00 |
| 05/12/2005 | 45.000,00 | 0,00 | 1.000.000,00 | 99.750,00 | 0,00 | 2.100.000,00 |
| 04/12/2006 | 45.000,00 | 0,00 | 1.000.000,00 | 99.750,00 | 0,00 | 2.100.000,00 |
| 04/12/2007 | 45.000,00 | 0,00 | 1.000.000,00 | 99.750,00 | 0,00 | 2.100.000,00 |
| 04/12/2008 | 45.000,00 | 0,00 | 1.000.000,00 | 99.750,00 | 0,00 | 2.100.000,00 |
| 04/12/2009 | 45.000,00 | 0,00 | 1.000.000,00 | 99.750,00 | 0,00 | 2.100.000,00 |
| 07/12/2010 | 45.000,00 | 0,00 | 1.000.000,00 | 99.750,00 | 0,00 | 2.100.000,00 |

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

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

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

• Serie A:

| Denominación | A | A | A |
|--|--------------|--------------|--------------|
| ISIN | ES0370148001 | ES0370148001 | ES0370148001 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 2007-09-18 | 2003-12-03 | 2003-12-05 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | |
| Moody's | | SI | |
| Standard & Poors | | | SI |
| Fitch | SI | | |
| Calificación - Situación actual | AAA | Aaa | AAA |
| Calificación - Situación cierre anual anterior | AAA | Aaa | AAA |
| Calificación - Situación inicial | AAA | Aaa | AAA |

• Serie B:

| Denominación | B | B | B |
|--|--------------|--------------|--------------|
| ISIN | ES0370148019 | ES0370148019 | ES0370148019 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 2007-09-18 | 2009-12-17 | 2003-12-05 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | |
| Moody's | | SI | |
| Standard & Poors | | | SI |
| Fitch | SI | | |
| Calificación - Situación actual | AAA | Aa1 | AAA |
| Calificación - Situación cierre anual anterior | AAA | Aa1 | AAA |
| Calificación - Situación inicial | AAA | Aaa | AAA |

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

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

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

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los principales flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2010, son los derivados de las cantidades percibidas por el Fondo de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los acreedores del fondo conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del fondo.

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

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

Cifras en miles de euros

| | | | Vida Media (años) | 2,929 |
|----------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| | | | Principal amortizado | |
| | | | LP | 1.000.000,00 |
| | | | Bonos Serie A | |
| Fecha Pago | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado | | |
| | 1.000.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2011 | 1.000.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2012 | 1.000.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2013 | 0,00 | 1.000.000,00 | | |
| Totales | | 1.000.000,00 | | |

| | | | Vida Media (años) | 7,932 |
|----------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| | | | Principal amortizado | |
| | | | LP | 2.100.000,00 |
| | | | Bonos Serie B | |
| Fecha Pago | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado | | |
| | 2.100.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2011 | 2.100.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2012 | 2.100.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2013 | 2.100.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2014 | 2.100.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2015 | 2.100.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2016 | 2.100.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2017 | 2.100.000,00 | 0,00 | | |
| 04/12/2018 | 0,00 | 2.100.000,00 | | |
| Totales | | 2.100.000,00 | | |

7. Otra información de los activos y pasivos

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

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CEBULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA - CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL - CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA - CAIXA D'ESTALVIS DE TERASSA - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES - CAJA DE AHORROS DE GALICIA - CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA - CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA - CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO - CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT - CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS - MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

| Tipología de activos titulizados | Situación actual 31/12/2009 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2008 | | Situación inicial 02/12/2003 | |
|---|-----------------------------|-----------------------|--|-----------------------|------------------------------|-----------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Participaciones hipotecarias | 0001 | 0038 | 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 | 0037 | 0067 | 0097 | 0127 | 0157 |
| Préstamos Corporativos | 0009 | 0038 | 0068 | 0098 | 0128 | 0158 |
| Cédulas territoriales | 0010 | 0038 | 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 | 0050 | 0080 | 0110 | 0140 | 0170 |
| | | 44 | 0 | 0 | 44 | 3.100.000 |

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA - CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL - CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA - CAIXA D'ESTALVIS DE BURGOS - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES - CAJA DE AHORROS DE GALICIA - CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA - CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA - CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO - CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT - CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS - CAJA INSULAR DE AHORROS DE CANARIAS - MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

| Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada | Situación actual 31/12/2009 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2008 | |
|--|-----------------------------|-----------|--|------|
| | 0200 | 0201 | 0210 | 0211 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | | | | |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | | | | |
| Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo | | | | |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | | 0 | | 0 |
| Importe pendiente cierre del periodo (2) | | 3.100.000 | | 0 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo | | 0,00 | | 0,00 |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Período: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA - CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL - CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES - CAJA DE AHORROS DE GALICIA - CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA - CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA - CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT - CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS - CAJA INSULAR DE AHORROS DE CANARIAS - MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

| Total Impagados (1) | Nº de activos | Importe impagado | | | | | Total | Principal pendiente no vencido | Deuda Total |
|----------------------|---------------|------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------|--------------------------------|-------------|
| | | Principal | Intereses ordinarios | Intereses extraordinarios | Intereses ordinarios | Intereses extraordinarios | | | |
| Hasta 1 mes | 0700 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De 1 a 2 meses | 0701 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De 2 a 3 meses | 0702 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De 3 a 6 meses | 0703 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De 6 a 12 meses | 0704 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De 12 a 18 meses | 0705 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De 18 meses a 2 años | 0706 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De 2 a 3 años | 0707 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Más de 3 años | 0708 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 0709 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

(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 excluidos 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)

Importe impagado

| Impagados con garantía real (2) | Nº de activos | Importe impagado | | | | | Principal pendiente no vencido | Deuda Total | Valor garantía (3) | % Deuda/vr. Tasación |
|---------------------------------|---------------|------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------|----------------------|
| | | Principal | Intereses ordinarios | Intereses extraordinarios | Intereses ordinarios | Intereses extraordinarios | | | | |
| Hasta 1 mes | 0770 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | |
| De 1 a 2 meses | 0771 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | |
| De 2 a 3 meses | 0772 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | |
| De 3 a 6 meses | 0773 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | |
| De 6 a 12 meses | 0774 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | |
| De 12 a 18 meses | 0775 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | |
| De 18 meses a 2 años | 0776 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | |
| De 2 a 3 años | 0777 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | |
| Más de 3 años | 0778 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | |
| Total | 0779 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 | |

(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 pignoras, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA - CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL - CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES - CAJA DE AHORROS DE GALICIA - CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA - CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA - CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO - CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT - CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS - MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

| Ratios de morosidad (1) | Situación actual 31/12/2009 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2008 | | | | Escenario inicial | | | |
|---|-----------------------------|----------------------------|---|-----------------------------------|--|----------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------|---|-----------------------------------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de activo fallido (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de activo fallido (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de activo fallido (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | Tasa de recuperación fallidos (D) |
| Participaciones hipotecarias | 0850 | 0868 | 0888 | 0904 | 0922 | 0940 | 0958 | 0976 | 0904 | 1012 | 1030 | 1048 |
| Certificados de transmisión de hipoteca | 0851 | 0869 | 0887 | 0905 | 0923 | 0941 | 0959 | 0977 | 0995 | 1013 | 1031 | 1049 |
| Préstamos hipotecarios | 0852 | 0870 | 0888 | 0906 | 0924 | 0942 | 0960 | 0978 | 0996 | 1014 | 1032 | 1050 |
| Cédulas Hipotecarias | 0853 | 0,00 | 0869 | 0,00 | 0907 | 0943 | 0,00 | 0979 | 0,00 | 1015 | 1033 | 1051 |
| Préstamos a promotores | 0854 | 0872 | 0890 | 0908 | 0926 | 0944 | 0962 | 0980 | 0998 | 1016 | 1034 | 1052 |
| Préstamos a PYMES | 0855 | 0873 | 0891 | 0909 | 0927 | 0945 | 0963 | 0981 | 0999 | 1017 | 1035 | 1053 |
| Préstamos a empresas | 0856 | 0874 | 0892 | 0910 | 0928 | 0946 | 0964 | 0982 | 1000 | 1018 | 1036 | 1054 |
| Préstamos Corporativos | 0857 | 0875 | 0893 | 0911 | 0929 | 0947 | 0965 | 0983 | 1001 | 1019 | 1037 | 1055 |
| Bonos de Tesorería | 0858 | 0876 | 0894 | 0912 | 0930 | 0948 | 0966 | 0984 | 1002 | 1020 | 1038 | 1056 |
| Deuda subordinada | 0859 | 0877 | 0895 | 0913 | 0931 | 0949 | 0967 | 0985 | 1003 | 1021 | 1039 | 1057 |
| Créditos AAPP | 0860 | 0878 | 0896 | 0914 | 0932 | 0950 | 0968 | 0986 | 1004 | 1022 | 1040 | 1058 |
| Préstamos Consumo | 0861 | 0879 | 0897 | 0915 | 0933 | 0951 | 0969 | 0987 | 1005 | 1023 | 1041 | 1059 |
| Préstamos automoción | 0862 | 0880 | 0898 | 0916 | 0934 | 0952 | 0970 | 0988 | 1006 | 1024 | 1042 | 1060 |
| Cuentas arrendamiento financiero | 0863 | 0881 | 0899 | 0917 | 0935 | 0953 | 0971 | 0989 | 1007 | 1025 | 1043 | 1061 |
| Cuentas a cobrar | 0864 | 0882 | 0900 | 0918 | 0936 | 0954 | 0972 | 0990 | 1008 | 1026 | 1044 | 1062 |
| Derechos de crédito futuros | 0865 | 0883 | 0901 | 0919 | 0937 | 0955 | 0973 | 0991 | 1009 | 1027 | 1045 | 1063 |
| Bonos de titulización | 0866 | 0884 | 0902 | 0920 | 0938 | 0956 | 0974 | 0992 | 1010 | 1028 | 1046 | 1064 |
| Otros | 0867 | 0885 | 0903 | 0921 | 0939 | 0957 | 0975 | 0993 | 1011 | 1029 | 1047 | 1065 |

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar el 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 de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio), recogidas en el estado 6.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que se han 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 CEBULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **S1**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA - CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL - CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA - CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES - CAJA DE AHORROS DE GALICIA - CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA - CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA - CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO - CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT - CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS - CAJA INSULAR DE AHORROS DE CANARIAS - MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)

| | Situación actual 31/12/2009 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2008 | | Situación inicial 02/12/2003 | |
|---|-----------------------------|-------------------|--|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente |
| Inferior a 1 año | 1300 | 0 | 1320 | 0 | 1340 | 0 |
| Entre 1 y 2 años | 1301 | 0 | 1321 | 0 | 1341 | 0 |
| Entre 2 y 3 años | 1302 | 0 | 1322 | 0 | 1342 | 0 |
| Entre 3 y 5 años | 1303 | 22 | 1323 | 0 | 1343 | 0 |
| Entre 5 y 10 años | 1304 | 22 | 1324 | 0 | 1344 | 22 |
| Superior a 10 años | 1305 | 0 | 1325 | 0 | 1345 | 22 |
| Total | 1306 | 44 | 1326 | 0 | 1346 | 44 |
| Vida residual media ponderada (años) | 1307 | 7,31 | 1327 | 0,00 | 1347 | 13,39 |

(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)

Situación actual 31/12/2009

Años

0650 13,39

Situación cierre anual anterior 31/12/2008

Años

0652 0,00

Situación inicial 02/12/2003

Años

0654 13,39

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT CEBULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

| Serie (2) | Denominación serie | Situación actual 31/12/2009 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2008 | | | | Escenario inicial 02/12/2003 | | | |
|--------------|--------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------|--|------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------|
| | | 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) |
| ES0312356015 | B | 21.000 | 100 | 2.100.000 | 9,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0.009 | 21.000 | 100 | 2.100.000 | 9,00 |
| ES0370148001 | A | 10.000 | 100 | 1.000.000 | 4,00 | 0 | 0 | 0,00 | 10.000 | 10.000 | 1.000.000 | 4,00 | |
| Total | | 31.000 | 31.000 | 3.100.000 | 8,04 | 0 | 0 | 0 | 8.085 | 31.000 | 31.000 | 3.100.000 | 8,04 |

(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 CEBULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Período: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

| Serie (1) | Denominación serie | Grado de subordinación (2) | Índice de referencia (3) | Margen (4) | Tipo aplicado | Base de cálculo de intereses | Días Acumulados (5) | Intereses Acumulados (6) | Principal no vencido | Principal impagado | Intereses impagados | Total pendiente (7) | Importe pendiente | | |
|--------------|--------------------|----------------------------|--------------------------|------------|---------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
| | | | | | | | | | | | | | Intereses Acumulados (6) | Principal no vencido | Principal impagado |
| ES0312358015 | B | NS | FIJO | 0,00 | 9980 | 4,75 365 | 9994 | 9983 | 2.100.000 | 9985 | 9987 | 9988 | 0 | 0 | 2.100.000 |
| ES0370148001 | A | NS | FIJO | 0,00 | 9980 | 4,50 365 | 9994 | 3.452 | 1.000.000 | 9985 | 9987 | 9988 | 0 | 0 | 1.000.000 |
| Total | | | | | | | | 9.228 | 3.100.000 | 9.035 | 9.105 | 9.115 | 0 | 0 | 3.100.000 |

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Período: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C

| Serie (1) | Denominación serie | Fecha final (2) | Situación actual 31/12/2009 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2008 | | | |
|--------------|--------------------|-----------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | | | 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 |
| ES0312358015 | B | 04-12-2021 | 0 | 0 | 99.750 | 598.500 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ES0370148001 | A | 04-12-2021 | 0 | 0 | 45.000 | 270.000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | | | 7305 | 7315 | 144.750 | 868.500 | 7345 | 7355 | 7365 | 7375 |

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Período: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie (1) | Denominación serie | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia (2) | Calificación | | |
|--------------|--------------------|--|--|------------------|---------------------------------|-------------------|
| | | | | Situación actual | Situación anual cierre anterior | Situación Inicial |
| | | 3310 | 3330 | 3350 | 3360 | 3370 |
| ES0370148001 | Serie A | 03-12-2003 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |
| ES0370148019 | Serie B | 03-12-2003 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |
| ES0370148001 | Serie A | 05-12-2003 | SYP | AAA | AAA | AAA |
| ES0370148019 | Serie B | 05-12-2003 | SYP | AAA | AAA | AAA |
| ES0370148001 | Serie A | 18-09-2007 | FCH | AAA | AAA | AAA |
| ES0370148019 | Serie B | 18-09-2007 | FCH | AAA | AAA | AAA |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: **AYT CEDULAS CAJAS V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **SI**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2009**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

| | | Situación actual 31/12/2009 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2008 |
|---|------|--------------------------------|------|--|
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 0010 | 0 | 1010 | 0 |
| 2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados | 0020 | 0,00 | 1020 | 0,00 |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 0040 | 0,00 | 1040 | 0,00 |
| 4. Permuta financiera de intereses (S/N) | 0050 | No | 1050 | No |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N) | 0070 | No | 1070 | No |
| 6. Otras permutas financieras (S/N) | 0060 | No | 1060 | No |
| 7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2) | 0090 | 0 | 1090 | 0 |
| 8. Subordinación de series (S/N) | 0110 | No | 1110 | No |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3) | 0120 | 0,00 | 1120 | 0,00 |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 0150 | 0 | 1150 | 0 |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 0160 | 0,00 | 1160 | 0,00 |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0170 | 0 | 1170 | 0 |
| 13. Otros (S/N) (4) | 0180 | No | 1180 | No |

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

| | | NIF | * | Denominación |
|---|------|-----|------|--------------|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5) | 0200 | | 1210 | 0 |
| Permutas financieras de tipos de interés | 0210 | | 1220 | 0 |
| Permutas financieras de tipos de cambio | 0220 | | 1230 | 0 |
| Otras permutas financieras | 0230 | | 1240 | 0 |
| Contraparte de la Línea de Liquidez | 0240 | | 1250 | 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 CEBULAS CAJAS Y FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Período: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

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

(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

| TRIGGERS (3) | Límite | % Actual | Última Fecha Pago | | Ref. Folleto |
|---|--------|----------|-------------------|------------------|--------------|
| | | | Situación actual | período anterior | |
| Amortización secuencial: series (4) | 0500 | 0520 | 0540 | 0560 | 0580 |
| Diferimiento/postergamiento intereses: series (5) | 0506 | 0526 | 0546 | 0566 | 0586 |
| OTROS TRIGGERS (3) | 0513 | 0523 | 0533 | 0573 | 0573 |

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

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación 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

ANEXO II

S.01

| | |
|---------------------------------|--------------------------------------|
| Denominación del Fondo: | AyT Cédulas Cajas V - A, FTA |
| Denominación del compartimento: | AyT Cédulas Cajas V, FTA |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| BALANCE (euros) | | Periodo actual 31/12/2010 | Periodo anterior 31/12/2009 |
|--|------|------------------------------|--------------------------------|
| ACTIVO | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 0008 | 1.000.000 | 1.000.000 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 0010 | 1.000.000 | 1.000.000 |
| 1. Valores representativos de deuda | 0100 | 0 | 1100 |
| 1.1 Bancos centrales | 0101 | 0 | 1101 |
| 1.2 Administraciones Públicas españolas | 0102 | 0 | 1102 |
| 1.3 Entidades de crédito | 0103 | 0 | 1103 |
| 1.4 Otros sectores residentes | 0104 | 0 | 1104 |
| 1.5 Administraciones Públicas no residentes | 0105 | 0 | 1105 |
| 1.6 Otros sectores no residentes | 0106 | 0 | 1106 |
| 1.7 Activos dudosos | 0107 | 0 | 1107 |
| 1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0108 | 0 | 1108 |
| 1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0109 | 0 | 1109 |
| 1.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0110 | 0 | 1110 |
| 2. Derechos de crédito | 0200 | 1.000.000 | 1.200 |
| 2.1 Participaciones hipotecarias | 0201 | 0 | 1201 |
| 2.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0202 | 0 | 1202 |
| 2.3 Préstamos hipotecarios | 0203 | 0 | 1203 |
| 2.4 Cédulas Hipotecarias | 0204 | 1.000.000 | 1.204 |
| 2.5 Préstamos a promotores | 0205 | 0 | 1205 |
| 2.6 Préstamos a PYMES | 0206 | 0 | 1206 |
| 2.7 Préstamos a empresas | 0207 | 0 | 1207 |
| 2.8 Préstamos Corporativos | 0208 | 0 | 1208 |
| 2.9 Cédulas territoriales | 0209 | 0 | 1209 |
| 2.10 Bonos de Tesorería | 0210 | 0 | 1210 |
| 2.11 Deuda Subordinada | 0211 | 0 | 1211 |
| 2.12 Créditos AAPP | 0212 | 0 | 1212 |
| 2.13 Préstamos Consumo | 0213 | 0 | 1213 |
| 2.14 Préstamos automoción | 0214 | 0 | 1214 |
| 2.15 Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing) | 0215 | 0 | 1215 |
| 2.16 Cuentas a cobrar | 0216 | 0 | 1216 |
| 2.17 Derechos de crédito futuros | 0217 | 0 | 1217 |
| 2.18 Bonos de titulización | 0218 | 0 | 1218 |
| 2.19 Otros | 0219 | 0 | 1219 |
| 2.20 Activos dudosos | 0220 | 0 | 1220 |
| 2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0221 | 0 | 1221 |
| 2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0222 | 0 | 1222 |
| 2.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0223 | 0 | 1223 |
| 3. Derivados | 0230 | 0 | 1230 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0231 | 0 | 1231 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0232 | 0 | 1232 |
| 4. Otros activos financieros | 0240 | 0 | 1240 |
| 4.1 Garantías financieras | 0241 | 0 | 1241 |
| 4.2 Otros | 0242 | 0 | 1242 |
| II. Activos por impuesto diferido | 0250 | 0 | 1250 |
| III. Otros activos no corrientes | 0260 | 0 | 1260 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 0270 | 30.895 | 1270 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0280 | 0 | 1280 |
| V. Activos financieros a corto plazo | 0290 | 3.704 | 1290 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | 0300 | 0 | 1300 |
| 2. Valores representativos de deuda | 0310 | 0 | 1310 |
| 2.1 Bancos centrales | 0311 | 0 | 1311 |
| 2.2 Administraciones Públicas españolas | 0312 | 0 | 1312 |
| 2.3 Entidades de crédito | 0313 | 0 | 1313 |
| 2.4 Otros sectores residentes | 0314 | 0 | 1314 |
| 2.5 Administraciones Públicas no residentes | 0315 | 0 | 1315 |
| 2.6 Otros sectores no residentes | 0316 | 0 | 1316 |
| 2.7 Activos dudosos | 0317 | 0 | 1317 |
| 2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0318 | 0 | 1318 |
| 2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0319 | 0 | 1319 |
| 2.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0320 | 0 | 1320 |
| 3. Derechos de crédito | 0400 | 3.704 | 1400 |
| 3.1 Participaciones hipotecarias | 0401 | 0 | 1401 |
| 3.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0402 | 0 | 1402 |
| 3.3 Préstamos hipotecarios | 0403 | 0 | 1403 |
| 3.4 Cédulas Hipotecarias | 0404 | 0 | 1404 |
| 3.5 Préstamos a promotores | 0405 | 0 | 1405 |
| 3.6 Préstamos a PYMES | 0406 | 0 | 1406 |
| 3.7 Préstamos a empresas | 0407 | 0 | 1407 |
| 3.8 Préstamos Corporativos | 0408 | 0 | 1408 |
| 3.9 Cédulas territoriales | 0409 | 0 | 1409 |
| 3.10 Bonos de Tesorería | 0410 | 0 | 1410 |
| 3.11 Deuda Subordinada | 0411 | 0 | 1411 |
| 3.12 Créditos AAPP | 0412 | 0 | 1412 |
| 3.13 Préstamos Consumo | 0413 | 0 | 1413 |
| 3.14 Préstamos automoción | 0414 | 0 | 1414 |
| 3.15 Arrendamiento financiero | 0415 | 0 | 1415 |
| 3.16 Cuentas a cobrar | 0416 | 0 | 1416 |
| 3.17 Derechos de crédito futuros | 0417 | 0 | 1417 |
| 3.18 Bonos de titulización | 0418 | 0 | 1418 |
| 3.19 Otros | 0419 | 0 | 1419 |
| 3.20 Activos dudosos | 0420 | 0 | 1420 |
| 3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0421 | 0 | 1421 |
| 3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0422 | 3.704 | 1422 |
| 3.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0423 | 0 | 1423 |
| 4. Derivados | 0430 | 0 | 1430 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0431 | 0 | 1431 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0432 | 0 | 1432 |
| 5. Otros activos financieros | 0440 | 0 | 1440 |
| 5.1 Garantías financieras | 0441 | 0 | 1441 |
| 5.2 Otros | 0442 | 0 | 1442 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | 0450 | 30 | 1450 |
| 1. Comisiones | 0451 | 0 | 1451 |
| 2. Otros | 0452 | 30 | 1452 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 0460 | 27.161 | 1460 |
| 1. Tesorería | 0461 | 27.161 | 1461 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | 0462 | 0 | 1462 |
| TOTAL ACTIVO | 0500 | 1.030.895 | 1500 |

| PASIVO | | | | |
|--|-------------|------------------|-------------|------------------|
| A) PASIVO NO CORRIENTE | 0650 | 1.027.000 | 1650 | 1.027.247 |
| I. Provisiones a largo plazo | 0660 | 0 | 1660 | 0 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 0700 | 1.027.000 | 1700 | 1.027.247 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 0710 | 1.000.000 | 1710 | 1.000.000 |
| 1.1 Series no subordinadas | 0711 | 1.000.000 | 1711 | 1.000.000 |
| 1.2 Series subordinadas | 0712 | 0 | 1712 | 0 |
| 1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0713 | 0 | 1713 | 0 |
| 1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0714 | 0 | 1714 | 0 |
| 1.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0715 | 0 | 1715 | 0 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 0720 | 27.000 | 1720 | 27.000 |
| 2.1 Préstamo subordinado | 0721 | 27.000 | 1721 | 27.000 |
| 2.2 Crédito línea de liquidez | 0722 | 0 | 1722 | 0 |
| 2.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0723 | 0 | 1723 | 0 |
| 2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0724 | 0 | 1724 | 0 |
| 2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0725 | 0 | 1725 | 0 |
| 2.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0726 | 0 | 1726 | 0 |
| 3. Derivados | 0730 | 0 | 1730 | 0 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0731 | 0 | 1731 | 0 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0732 | 0 | 1732 | 0 |
| 4. Otros pasivos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 247 |
| 4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0741 | 0 | 1741 | 247 |
| 4.2 Otros | 0742 | 0 | 1742 | 247 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | 0750 | 0 | 1750 | 0 |
| B) PASIVO CORRIENTE | 0760 | 3.895 | 1760 | 3.482 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0770 | 0 | 1770 | 0 |
| V. Provisiones a corto plazo | 0780 | 0 | 1780 | 0 |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 0800 | 3.808 | 1800 | 3.481 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | 0810 | 74 | 1810 | 0 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 0820 | 3.452 | 1820 | 3.452 |
| 2.1 Series no subordinadas | 0821 | 0 | 1821 | 0 |
| 2.2 Series subordinadas | 0822 | 0 | 1822 | 0 |
| 2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0823 | 0 | 1823 | 0 |
| 2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0824 | 3.452 | 1824 | 3.452 |
| 2.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0825 | 0 | 1825 | 0 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 0830 | 35 | 1830 | 29 |
| 3.1 Préstamo subordinado | 0831 | 0 | 1831 | 0 |
| 3.2 Crédito línea de liquidez | 0832 | 0 | 1832 | 0 |
| 3.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0833 | 0 | 1833 | 0 |
| 3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0834 | 0 | 1834 | 0 |
| 3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0835 | 35 | 1835 | 29 |
| 3.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0836 | 0 | 1836 | 0 |
| 4. Derivados | 0840 | 0 | 1840 | 0 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0841 | 0 | 1841 | 0 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0842 | 0 | 1842 | 0 |
| 5. Otros pasivos financieros | 0850 | 247 | 1850 | 0 |
| 5.1 Importe bruto | 0851 | 247 | 1851 | 0 |
| 5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0852 | 0 | 1852 | 0 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 0900 | 87 | 1900 | 1 |
| 1. Comisiones | 0910 | 87 | 1910 | 1 |
| 1.1 Comisión sociedad gestora | 0911 | 0 | 1911 | 0 |
| 1.2 Comisión administrador | 0912 | 0 | 1912 | 0 |
| 1.3 Comisión agente financiero/pagos | 0913 | 0 | 1913 | 0 |
| 1.4 Comisión variable - resultados realizados | 0914 | 2 | 1914 | 1 |
| 1.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0915 | 85 | 1915 | 0 |
| 1.6 Otras comisiones del cedente | 0916 | 0 | 1916 | 0 |
| 1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0917 | 0 | 1917 | 0 |
| 1.8 Otras comisiones | 0918 | 0 | 1918 | 0 |
| 2. Otros | 0920 | 0 | 1920 | 0 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 0930 | 0 | 1930 | 0 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | 0940 | 0 | 1940 | 0 |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 0950 | 0 | 1950 | 0 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | 0960 | 0 | 1960 | 0 |
| XI. Gastos de constitución en transición | 0970 | 0 | 1970 | 0 |
| TOTAL PASIVO | 1000 | 1.030.895 | 2000 | 1.030.729 |

| | |
|---------------------------------|--------------------------------------|
| Denominación del Fondo: | AyT Cédulas Cajas V - B, FTA |
| Denominación del compartimento: | AyT Cédulas Cajas V, FTA |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| BALANCE (euros) | | Periodo actual 31/12/2010 | | Periodo anterior 31/12/2009 |
|--|-------------|------------------------------|-------------|--------------------------------|
| ACTIVO | | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 0008 | 2.100.000 | 1008 | 2.100.000 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 0010 | 2.100.000 | 1010 | 2.100.000 |
| 1. Valores representativos de deuda | 0100 | 0 | 1100 | 0 |
| 1.1 Bancos centrales | 0101 | 0 | 1101 | 0 |
| 1.2 Administraciones Públicas españolas | 0102 | 0 | 1102 | 0 |
| 1.3 Entidades de crédito | 0103 | 0 | 1103 | 0 |
| 1.4 Otros sectores residentes | 0104 | 0 | 1104 | 0 |
| 1.5 Administraciones Públicas no residentes | 0105 | 0 | 1105 | 0 |
| 1.6 Otros sectores no residentes | 0106 | 0 | 1106 | 0 |
| 1.7 Activos dudosos | 0107 | 0 | 1107 | 0 |
| 1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0108 | 0 | 1108 | 0 |
| 1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0109 | 0 | 1109 | 0 |
| 1.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0110 | 0 | 1110 | 0 |
| 2. Derechos de crédito | 0200 | 2.100.000 | 1200 | 2.100.000 |
| 2.1 Participaciones hipotecarias | 0201 | 0 | 1201 | 0 |
| 2.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0202 | 0 | 1202 | 0 |
| 2.3 Préstamos hipotecarios | 0203 | 0 | 1203 | 0 |
| 2.4 Cédulas Hipotecarias | 0204 | 2.100.000 | 1204 | 2.100.000 |
| 2.5 Préstamos a promotores | 0205 | 0 | 1205 | 0 |
| 2.6 Préstamos a PYMES | 0206 | 0 | 1206 | 0 |
| 2.7 Préstamos a empresas | 0207 | 0 | 1207 | 0 |
| 2.8 Préstamos Corporativos | 0208 | 0 | 1208 | 0 |
| 2.9 Cédulas territoriales | 0209 | 0 | 1209 | 0 |
| 2.10 Bonos de Tesorería | 0210 | 0 | 1210 | 0 |
| 2.11 Deuda Subordinada | 0211 | 0 | 1211 | 0 |
| 2.12 Créditos AAAP | 0212 | 0 | 1212 | 0 |
| 2.13 Préstamos Consumo | 0213 | 0 | 1213 | 0 |
| 2.14 Préstamos automoción | 0214 | 0 | 1214 | 0 |
| 2.15 Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing) | 0215 | 0 | 1215 | 0 |
| 2.16 Cuentas a cobrar | 0216 | 0 | 1216 | 0 |
| 2.17 Derechos de crédito futuros | 0217 | 0 | 1217 | 0 |
| 2.18 Bonos de titulización | 0218 | 0 | 1218 | 0 |
| 2.19 Otros | 0219 | 0 | 1219 | 0 |
| 2.20 Activos dudosos | 0220 | 0 | 1220 | 0 |
| 2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0221 | 0 | 1221 | 0 |
| 2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0222 | 0 | 1222 | 0 |
| 2.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0223 | 0 | 1223 | 0 |
| 3. Derivados | 0230 | 0 | 1230 | 0 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0231 | 0 | 1231 | 0 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0232 | 0 | 1232 | 0 |
| 4. Otros activos financieros | 0240 | 0 | 1240 | 0 |
| 4.1 Garantías financieras | 0241 | 0 | 1241 | 0 |
| 4.2 Otros | 0242 | 0 | 1242 | 0 |
| II. Activos por impuesto diferido | 0250 | 0 | 1250 | 0 |
| III. Otros activos no corrientes | 0260 | 0 | 1260 | 0 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 0270 | 68.486 | 1270 | 68.404 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0280 | 0 | 1280 | 0 |
| V. Activos financieros a corto plazo | 0290 | 8.211 | 1290 | 8.211 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | 0300 | 0 | 1300 | 0 |
| 2. Valores representativos de deuda | 0310 | 0 | 1310 | 0 |
| 2.1 Bancos centrales | 0311 | 0 | 1311 | 0 |
| 2.2 Administraciones Públicas españolas | 0312 | 0 | 1312 | 0 |
| 2.3 Entidades de crédito | 0313 | 0 | 1313 | 0 |
| 2.4 Otros sectores residentes | 0314 | 0 | 1314 | 0 |
| 2.5 Administraciones Públicas no residentes | 0315 | 0 | 1315 | 0 |
| 2.6 Otros sectores no residentes | 0316 | 0 | 1316 | 0 |
| 2.7 Activos dudosos | 0317 | 0 | 1317 | 0 |
| 2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0318 | 0 | 1318 | 0 |
| 2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0319 | 0 | 1319 | 0 |
| 2.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0320 | 0 | 1320 | 0 |
| 3. Derechos de crédito | 0400 | 8.211 | 1400 | 8.211 |
| 3.1 Participaciones hipotecarias | 0401 | 0 | 1401 | 0 |
| 3.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0402 | 0 | 1402 | 0 |
| 3.3 Préstamos hipotecarios | 0403 | 0 | 1403 | 0 |
| 3.4 Cédulas Hipotecarias | 0404 | 0 | 1404 | 0 |
| 3.5 Préstamos a promotores | 0405 | 0 | 1405 | 0 |
| 3.6 Préstamos a PYMES | 0406 | 0 | 1406 | 0 |
| 3.7 Préstamos a empresas | 0407 | 0 | 1407 | 0 |
| 3.8 Préstamos Corporativos | 0408 | 0 | 1408 | 0 |
| 3.9 Cédulas territoriales | 0409 | 0 | 1409 | 0 |
| 3.10 Bonos de Tesorería | 0410 | 0 | 1410 | 0 |
| 3.11 Deuda Subordinada | 0411 | 0 | 1411 | 0 |
| 3.12 Créditos AAAP | 0412 | 0 | 1412 | 0 |
| 3.13 Préstamos Consumo | 0413 | 0 | 1413 | 0 |
| 3.14 Préstamos automoción | 0414 | 0 | 1414 | 0 |
| 3.15 Arrendamiento financiero | 0415 | 0 | 1415 | 0 |
| 3.16 Cuentas a cobrar | 0416 | 0 | 1416 | 0 |
| 3.17 Derechos de crédito futuros | 0417 | 0 | 1417 | 0 |
| 3.18 Bonos de titulización | 0418 | 0 | 1418 | 0 |
| 3.19 Otros | 0419 | 0 | 1419 | 0 |
| 3.20 Activos dudosos | 0420 | 0 | 1420 | 0 |
| 3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0421 | 0 | 1421 | 0 |
| 3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0422 | 8.211 | 1422 | 8.211 |
| 3.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0423 | 0 | 1423 | 0 |
| 4. Derivados | 0430 | 0 | 1430 | 0 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0431 | 0 | 1431 | 0 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0432 | 0 | 1432 | 0 |
| 5. Otros activos financieros | 0440 | 0 | 1440 | 0 |
| 5.1 Garantías financieras | 0441 | 0 | 1441 | 0 |
| 5.2 Otros | 0442 | 0 | 1442 | 0 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | 0450 | 67 | 1450 | 54 |
| 1. Comisiones | 0451 | 0 | 1451 | 0 |
| 2. Otros | 0452 | 67 | 1452 | 54 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 0460 | 60.208 | 1460 | 60.139 |
| 1. Tesorería | 0461 | 60.208 | 1461 | 60.139 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | 0462 | 0 | 1462 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 0500 | 2.168.486 | 1500 | 2.168.404 |

| PASIVO | | | | |
|--|-------------|------------------|-------------|------------------|
| A) PASIVO NO CORRIENTE | 0650 | 2.159.850 | 1660 | 2.160.397 |
| I. Provisiones a largo plazo | 0660 | 0 | 1660 | 0 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 0700 | 59.850 | 1700 | 2.160.397 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 0710 | 2.100.000 | 1710 | 2.100.000 |
| 1.1 Series no subordinadas | 0711 | 2.100.000 | 1711 | 0 |
| 1.2 Series subordinadas | 0712 | 0 | 1712 | 2.100.000 |
| 1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0713 | 0 | 1713 | 0 |
| 1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0714 | 0 | 1714 | 0 |
| 1.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0715 | 0 | 1715 | 0 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 0720 | 59.850 | 1720 | 59.850 |
| 2.1 Préstamo subordinado | 0721 | 59.850 | 1721 | 59.850 |
| 2.2 Crédito línea de liquidez | 0722 | 0 | 1722 | 0 |
| 2.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0723 | 0 | 1723 | 0 |
| 2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0724 | 0 | 1724 | 0 |
| 2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0725 | 0 | 1725 | 0 |
| 2.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0726 | 0 | 1726 | 0 |
| 3. Derivados | 0730 | 0 | 1730 | 0 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0731 | 0 | 1731 | 0 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0732 | 0 | 1732 | 0 |
| 4. Otros pasivos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 547 |
| 4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0741 | 0 | 1741 | 0 |
| 4.2 Otros | 0742 | 0 | 1742 | 547 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | 0750 | 0 | 1750 | 0 |
| B) PASIVO CORRIENTE | 0760 | 8.636 | 1760 | 8.007 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0770 | 0 | 1770 | 0 |
| V. Provisiones a corto plazo | 0780 | 0 | 1780 | 0 |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 0800 | 8.442 | 1800 | 7.731 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | 0810 | 165 | 1810 | 15 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 0820 | 7.652 | 1820 | 7.652 |
| 2.1 Series no subordinadas | 0821 | 0 | 1821 | 0 |
| 2.2 Series subordinadas | 0822 | 0 | 1822 | 0 |
| 2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0823 | 0 | 1823 | 0 |
| 2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0824 | 7.652 | 1824 | 7.652 |
| 2.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0825 | 0 | 1825 | 0 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 0830 | 78 | 1830 | 64 |
| 3.1 Préstamo subordinado | 0831 | 0 | 1831 | 0 |
| 3.2 Crédito línea de liquidez | 0832 | 0 | 1832 | 0 |
| 3.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0833 | 0 | 1833 | 0 |
| 3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0834 | 0 | 1834 | 0 |
| 3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0835 | 78 | 1835 | 64 |
| 3.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0836 | 0 | 1836 | 0 |
| 4. Derivados | 0840 | 0 | 1840 | 0 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0841 | 0 | 1841 | 0 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0842 | 0 | 1842 | 0 |
| 5. Otros pasivos financieros | 0850 | 547 | 1850 | 0 |
| 5.1 Importe bruto | 0851 | 547 | 1851 | 0 |
| 5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0852 | 0 | 1852 | 0 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 0900 | 194 | 1900 | 276 |
| 1. Comisiones | 0910 | 193 | 1910 | 276 |
| 1.1 Comisión sociedad gestora | 0911 | 0 | 1911 | 0 |
| 1.2 Comisión administrador | 0912 | 0 | 1912 | 0 |
| 1.3 Comisión agente financiero/pagos | 0913 | 0 | 1913 | 0 |
| 1.4 Comisión variable - resultados realizados | 0914 | 5 | 1914 | 276 |
| 1.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0915 | 188 | 1915 | 0 |
| 1.6 Otras comisiones del cedente | 0916 | 0 | 1916 | 0 |
| 1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0917 | 0 | 1917 | 0 |
| 1.8 Otras comisiones | 0918 | 0 | 1918 | 0 |
| 2. Otros | 0920 | 1 | 1920 | 0 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 0930 | 0 | 1930 | 0 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | 0940 | 0 | 1940 | 0 |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 0950 | 0 | 1950 | 0 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | 0960 | 0 | 1960 | 0 |
| XI. Gastos de constitución en transición | 0970 | 0 | 1970 | 0 |
| TOTAL PASIVO | 1000 | 2.168.486 | 2000 | 2.168.404 |

| | |
|---------------------------------|--------------------------------------|
| Denominación del Fondo: | AyT Cédulas Cajas V - A, FTA |
| Denominación del compartimento: | AyT Cédulas Cajas V, FTA |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (euros) | | P. corriente actual (2º semestre) | | P. corriente anterior (2º semestre) | | Acumulado actual 31/12/2010 | | Acumulado anterior 31/12/2009 |
|---|-------------|--------------------------------------|-------------|--|-------------|--------------------------------|-------------|----------------------------------|
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 0100 | 22.883 | 1100 | 24.046 | 2100 | 45.386 | 3100 | 46.037 |
| 1.1 Valores representativos de deuda | 0110 | 0 | 1110 | 0 | 2110 | 0 | 3110 | 0 |
| 1.2 Derechos de crédito | 0120 | 22.719 | 1120 | 23.574 | 2120 | 45.067 | 3120 | 45.068 |
| 1.3 Otros activos financieros | 0130 | 164 | 1130 | 472 | 2130 | 319 | 3130 | 969 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | 0200 | -22.881 | 1200 | -24.060 | 2200 | -45.385 | 3200 | -46.052 |
| 2.1 Obligaciones y otros valores negociables | 0210 | -22.684 | 1210 | -23.539 | 2210 | -45.000 | 3210 | -45.000 |
| 2.2 Deudas con entidades de crédito | 0220 | -197 | 1220 | -521 | 2220 | -385 | 3220 | -1.052 |
| 2.3 Otros pasivos financieros | 0230 | | 1230 | | 2230 | | 3230 | |
| A) MARGEN DE INTERESES | 0250 | 2 | 1250 | -14 | 2250 | 1 | 3250 | -15 |
| 3. Resultado de operaciones financieras (neto) | 0300 | 0 | 1300 | 0 | 2300 | 0 | 3300 | 0 |
| 3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | 0310 | 0 | 1310 | 0 | 2310 | 0 | 3310 | 0 |
| 3.2 Activos financieros disponibles para la venta | 0320 | 0 | 1320 | 0 | 2320 | 0 | 3320 | 0 |
| 3.3 Otros | 0330 | 0 | 1330 | 0 | 2330 | 0 | 3330 | 0 |
| 4. Diferencias de cambio (neto) | 0400 | 0 | 1400 | 0 | 2400 | 0 | 3400 | 0 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 0500 | 0 | 1500 | 0 | 2500 | 0 | 3500 | 0 |
| 6. Otros gastos de explotación | 0600 | 1 | 1600 | -1 | 2600 | -4 | 3600 | 0 |
| 6.1 Servicios exteriores | 0610 | | 1610 | | 2610 | | 3610 | |
| 6.1.1 Servicios de profesionales independientes | 0611 | | 1611 | | 2611 | | 3611 | |
| 6.1.2 Servicios bancarios y similares | 0612 | | 1612 | | 2612 | | 3612 | |
| 6.1.3 Publicidad y propaganda | 0613 | | 1613 | | 2613 | | 3613 | |
| 6.1.4 Otros servicios | 0614 | | 1614 | | 2614 | | 3614 | |
| 6.2 Tributos | 0620 | 0 | 1620 | 0 | 2620 | 0 | 3620 | 0 |
| 6.3 Otros gastos de gestión corriente | 0630 | 1 | 1630 | -1 | 2630 | -4 | 3630 | 0 |
| 6.3.1 Comisión de sociedad gestora | 0631 | | 1631 | | 2631 | | 3631 | |
| 6.3.2 Comisión administrador | 0632 | | 1632 | | 2632 | | 3632 | |
| 6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos | 0633 | | 1633 | | 2633 | | 3633 | |
| 6.3.4 Comisión variable - resultados realizados | 0634 | 2 | 1634 | -1 | 2634 | -4 | 3634 | 0 |
| 6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0635 | 0 | 1635 | 0 | 2635 | 0 | 3635 | 0 |
| 6.3.6 Otras comisiones del cedente | 0636 | | 1636 | | 2636 | | 3636 | |
| 6.3.7 Otros gastos | 0637 | -1 | 1637 | 0 | 2637 | 0 | 3637 | 0 |
| 7. Deterioro de activos financieros (neto) | 0700 | 0 | 1700 | 0 | 2700 | 0 | 3700 | 0 |
| 7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda | 0710 | 0 | 1710 | 0 | 2710 | 0 | 3710 | 0 |
| 7.2 Deterioro neto de derechos de crédito | 0720 | 0 | 1720 | 0 | 2720 | 0 | 3720 | 0 |
| 7.3 Deterioro neto de derivados | 0730 | 0 | 1730 | 0 | 2730 | 0 | 3730 | 0 |
| 7.4 Deterioro neto de otros activos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 | 2740 | 0 | 3740 | 0 |
| 8. Dotaciones a provisiones (neto) | 0750 | 0 | 1750 | 0 | 2750 | 0 | 3750 | 0 |
| 9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | 0800 | 0 | 1800 | 0 | 2800 | 0 | 3800 | 0 |
| 10. Repercusión de pérdidas (ganancias) | 0850 | -3 | 1850 | 15 | 2850 | 2 | 3850 | 15 |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 0900 | 0 | 1900 | 0 | 2900 | 0 | 3900 | 0 |
| 11. Impuesto sobre beneficios | 0950 | 0 | 1950 | 0 | 2950 | 0 | 3950 | 0 |
| RESULTADO DEL PERIODO | 3000 | 0 | 4000 | 0 | 5000 | 0 | 6000 | 0 |

S.02

| | |
|---------------------------------|--------------------------------------|
| Denominación del Fondo: | AyT Cédulas Cajas V - B, FTA |
| Denominación del compartimento: | AyT Cédulas Cajas V, FTA |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (euros) | | P. corriente actual (2º semestre) | | P. corriente anterior (2º semestre) | | Acumulado actual 31/12/2010 | | Acumulado anterior 31/12/2009 |
|---|-------------|--------------------------------------|-------------|--|-------------|--------------------------------|-------------|----------------------------------|
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 0100 | 50.724 | 1100 | 50.495 | 2100 | 100.607 | 3100 | 102.051 |
| 1.1 Valores representativos de deuda | 0110 | 0 | 1110 | 0 | 2110 | 0 | 3110 | 0 |
| 1.2 Derechos de crédito | 0120 | 50.360 | 1120 | 49.505 | 2120 | 99.900 | 3120 | 99.900 |
| 1.3 Otros activos financieros | 0130 | 364 | 1130 | 990 | 2130 | 707 | 3130 | 2.151 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | 0200 | -50.721 | 1200 | -50.526 | 2200 | -100.604 | 3200 | -102.081 |
| 2.1 Obligaciones y otros valores negociables | 0210 | -50.284 | 1210 | -49.431 | 2210 | -99.750 | 3210 | -99.750 |
| 2.2 Deudas con entidades de crédito | 0220 | -437 | 1220 | -1.095 | 2220 | -854 | 3220 | -2.331 |
| 2.3 Otros pasivos financieros | 0230 | | 1230 | | 2230 | | 3230 | |
| A) MARGEN DE INTERESES | 0250 | 3 | 1250 | -31 | 2250 | 3 | 3250 | -30 |
| 3. Resultado de operaciones financieras (neto) | 0300 | 0 | 1300 | 0 | 2300 | 0 | 3300 | 0 |
| 3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | 0310 | 0 | 1310 | 0 | 2310 | 0 | 3310 | 0 |
| 3.2 Activos financieros disponibles para la venta | 0320 | 0 | 1320 | 0 | 2320 | 0 | 3320 | 0 |
| 3.3 Otros | 0330 | 0 | 1330 | 0 | 2330 | 0 | 3330 | 0 |
| 4. Diferencias de cambio (neto) | 0400 | 0 | 1400 | 0 | 2400 | 0 | 3400 | 0 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 0500 | 0 | 1500 | 0 | 2500 | 0 | 3500 | 0 |
| 6. Otros gastos de explotación | 0600 | 2 | 1600 | -1 | 2600 | -7 | 3600 | 0 |
| 6.1 Servicios exteriores | 0610 | | 1610 | | 2610 | | 3610 | |
| 6.1.1 Servicios de profesionales independientes | 0611 | | 1611 | | 2611 | | 3611 | |
| 6.1.2 Servicios bancarios y similares | 0612 | | 1612 | | 2612 | | 3612 | |
| 6.1.3 Publicidad y propaganda | 0613 | | 1613 | | 2613 | | 3613 | |
| 6.1.4 Otros servicios | 0614 | | 1614 | | 2614 | | 3614 | |
| 6.2 Tributos | 0620 | 0 | 1620 | 0 | 2620 | 0 | 3620 | 0 |
| 6.3 Otros gastos de gestión corriente | 0630 | 2 | 1630 | -1 | 2630 | -7 | 3630 | 0 |
| 6.3.1 Comisión de sociedad gestora | 0631 | | 1631 | | 2631 | | 3631 | |
| 6.3.2 Comisión administrador | 0632 | | 1632 | | 2632 | | 3632 | |
| 6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos | 0633 | | 1633 | | 2633 | | 3633 | |
| 6.3.4 Comisión variable - resultados realizados | 0634 | 3 | 1634 | -1 | 2634 | -7 | 3634 | 0 |
| 6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0635 | 0 | 1635 | 0 | 2635 | 0 | 3635 | 0 |
| 6.3.6 Otras comisiones del cedente | 0636 | | 1636 | | 2636 | | 3636 | |
| 6.3.7 Otros gastos | 0637 | -1 | 1637 | 0 | 2637 | 0 | 3637 | 0 |
| 7. Deterioro de activos financieros (neto) | 0700 | 0 | 1700 | 0 | 2700 | 0 | 3700 | 0 |
| 7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda | 0710 | 0 | 1710 | 0 | 2710 | 0 | 3710 | 0 |
| 7.2 Deterioro neto de derechos de crédito | 0720 | 0 | 1720 | 0 | 2720 | 0 | 3720 | 0 |
| 7.3 Deterioro neto de derivados | 0730 | 0 | 1730 | 0 | 2730 | 0 | 3730 | 0 |
| 7.4 Deterioro neto de otros activos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 | 2740 | 0 | 3740 | 0 |
| 8. Dotaciones a provisiones (neto) | 0750 | 0 | 1750 | 0 | 2750 | 0 | 3750 | 0 |
| 9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | 0800 | 0 | 1800 | 0 | 2800 | 0 | 3800 | 0 |
| 10. Repercusión de pérdidas (ganancias) | 0850 | -5 | 1850 | 32 | 2850 | 5 | 3850 | 30 |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 0900 | 0 | 1900 | 0 | 2900 | 0 | 3900 | 0 |
| 11. Impuesto sobre beneficios | 0950 | 0 | 1950 | 0 | 2950 | 0 | 3950 | 0 |
| RESULTADO DEL PERIODO | 3000 | 0 | 4000 | 0 | 5000 | 0 | 6000 | 0 |

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 Cédulas Cajas V, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio cerrado 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

D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

D. Antonio Fernández López
Vicepresidente

D. Roberto Aleu Sánchez

D. Alejandro Sánchez-Pedreño Kennaird

D. José María Verdugo Arias

D. Luis Sánchez-Guerra Roig