

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

Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondientes al 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AyT Caixa Galicia Empresas I, Fondo de Titulización Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT Caixa Galicia Empresas I, Fondo de Titulización Activos al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 7 de la memoria adjunta, en la que se menciona que al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha alcanzado un importe de derechos de crédito dudosos de 17.225 miles de euros (5,01% de los activos totales del Fondo), por lo que, en consecuencia, tal y como se menciona en la Nota 9, el Fondo ha dispuesto parcialmente el Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste al 31 de diciembre de 2011 por debajo del mínimo requerido en el Folleto de Emisión en un importe de 2.029 miles de euros.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Fco. Javier Astiz Fernández
Socio - Auditor de Cuentas

20 de abril de 2012

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE		192 052	251 644
Activos financieros a largo plazo		192 052	251 644
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	7	192 052	251 644
Préstamos a empresas		185 297	244 980
Activos dudosos		11 777	10 371
Correcciones de valor por deterioro de activos		(5 022)	(3 707)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
ACTIVO CORRIENTE		151 572	162 470
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		93 253	116 498
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	7	93 253	116 498
Préstamos a empresas		89 141	112 787
Cuentas a cobrar		-	-
Activos dudosos		5 448	4 010
Correcciones de valor por deterioro de activos		(2 324)	(1 434)
Intereses y gastos devengados no vencidos		88	124
Intereses vencidos y no pagados		900	1 011
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones	10	94	42
Comisiones		-	-
Otros		94	42
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	58 225	45 930
Tesorería		58 225	45 930
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		343 624	414 114

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2011	2010
PASIVO NO CORRIENTE		252 329	294 968
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		252 329	294 968
Obligaciones y otros valores negociables	11	235 647	293 185
Series no subordinadas		175 368	207 952
Series subordinadas		67 182	89 027
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(6 903)	(3 794)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito	11	-	376
Préstamo subordinado		45	590
Crédito línea de liquidez		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(45)	(214)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Derivados	8	778	1 407
Derivados de cobertura		778	1 407
Derivados de negociación		-	-
Otros pasivos financieros		15 904	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
PASIVO CORRIENTE		92 257	120 940
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		92 240	120 920
Acreedores y otras cuentas a pagar	11	6 588	5 291
Obligaciones y otros valores negociables	11	84 851	113 694
Series no subordinadas		27 715	80 054
Series subordinadas		55 318	33 474
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	(1 514)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1 818	1 680
Deudas con entidades de crédito	11	658	1 669
Préstamo subordinado		2 683	2 137
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(2 683)	(951)
Intereses y gastos devengados no vencidos		34	29
Intereses vencidos y no pagados		624	454
Derivados	8	143	266
Derivados de cobertura		143	266
Derivados de negociación		-	-
Otros pasivos financieros		-	-

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2011	2010
Ajustes por periodificaciones	10	17	20
Comisiones		12	16
Comisión Sociedad Gestora		11	14
Comisión administrador		55	70
Comisión agente financiero/pagos		1	2
Comisión variable - Resultados realizados		-	-
Comisión variable - Resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del Cedente		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(55)	(70)
Otras comisiones		-	-
Otros		5	4
AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12	(962)	(1 794)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		(778)	(1 407)
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición	6	(184)	(387)
TOTAL PASIVO		343 624	414 114

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresadas en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2011	2010
Intereses y rendimientos asimilados	13	10 750	13 445
Derechos de crédito		10 429	13 356
Otros activos financieros		321	89
Intereses y cargas asimiladas	14	(9 973)	(8 887)
Obligaciones y otros valores negociables		(9 797)	(8 737)
Deudas con entidades de crédito		(176)	(150)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	(1 072)	(3 694)
MARGEN DE INTERESES		(295)	864
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación	16	(643)	(8 921)
Servicios exteriores		(24)	(25)
Servicios de profesionales independientes		(1)	(1)
Otros servicios		(23)	(24)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(619)	(8 896)
Comisión de Sociedad Gestora		(69)	(86)
Comisión Administrador		(338)	(441)
Comisión del agente financiero/pagos		(9)	(10)
Comisión variable - Resultados realizados		-	(8 155)
Comisión variable - Resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del Cedente		-	-
Otros gastos		(203)	(204)
Deterioro de activos financieros (neto)	17	(2 205)	1 514
Deterioro neto de derechos de crédito		(2 205)	1 514
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	18	3 143	6 543
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	19	-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	16 652	1 504
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	854	1 630
Intereses cobrados de los activos titulizados	10 496	14 179
Intereses pagados por valores de titulización	(8 716)	(6 598)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(1 195)	(6 005)
Intereses cobrados de inversiones financieras	269	54
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados / pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(80)	(100)
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	(72)	(90)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(8)	(10)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	15 878	(26)
Otros	15 878 (*)	(26)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(4 357)	(16 527)
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(4 357)	(16 527)
Cobros por amortización de derechos de crédito	80 565	119 060
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(84 922)	(135 587)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	12 295	(15 023)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	45 930	60 953
Efectivo equivalentes al final del periodo	58 225	45 930

(*) En este epígrafe se incluye el depósito de cobertura por importe de 15.904 miles de euros constituido conforme a la Nota 9.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	(443)	4 840
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	(443)	4 840
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1 072	3 694
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(629)	(8 534)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	203	204
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(203)	(204)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

1. Reseña del Fondo

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

Para la constitución del Fondo, Caja de Ahorros de Galicia (en adelante, el Cedente) emitió Préstamos a Empresas que han sido suscritos por el Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente, sin asumir éste ninguna responsabilidad por el impago de los préstamos, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración del 0,10% anual, sobre el saldo vivo de los Préstamos a Empresas en la anterior fecha de pago de los Bonos, así como una comisión variable que se calcula como la diferencia positiva entre ingresos y gastos devengados cada trimestralmente, de acuerdo con la contabilidad del Fondo (Nota 16).

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

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

- (i) cuando el saldo vivo de los Activos no fallidos sea inferior al diez por ciento (10%) del saldo inicial de los Activos, momento en el cual la Sociedad Gestora podría proceder a la venta de la totalidad de los Activos. Esta facultad estará condicionada a que no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos, a cuyo efecto la suma correspondiente a la venta de los Activos, junto con los restantes Fondos Disponibles en una Fecha de Pago deberán ser suficientes para permitir pagar íntegramente los importes que, por cualquier concepto sean adeudados por el Fondo a los titulares de los Bonos (así como aquellos conceptos que precedan a dicha obligación en el Orden de Prelación de Pagos);

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

- (ii) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (iii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir;
- (iv) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (v) cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designara nueva sociedad gestora;
- (vi) Cuando se cumplan dos años y medio desde la Fecha de Vencimiento Final.

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

Con carácter general, los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados, en cada fecha de pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de Prelación de Pagos el que se enumera a continuación:

1º Pago de los impuestos y/ o de las retenciones que deba satisfacer el Fondo de conformidad con la legislación vigente en cada momento y pago de los Gastos Ordinarios y Gastos Extraordinarios del Fondo, incluyendo la Comisión de Servicios Financieros, las Comisiones de la Sociedad Gestora y el resto de gastos y comisiones por servicios incluyendo la Comisión de Administración de los activos.

2º Pago de las cantidades netas debidas al amparo del contrato de Swap (excluidas las cantidades a pagar por el Fondo en caso de resolución de dicho contrato por causas imputables a la Entidad de Contrapartida, cuyo pago ocupará el puesto 17º del Orden de Prelación de Pagos).

3º Pago de intereses de los bonos del tramo A.

4º Pago de intereses de los bonos del Tramo B, siempre que no se haya producido la causa de diferimiento del tramo B.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

5º Pago de intereses de los bonos del tramo C, siempre que no se haya producido la causa de diferimiento del tramo C.

6º Pago de intereses de los bonos del tramo D, siempre que no se haya producido la causa de diferimiento del tramo D.

7º Cantidad devengada de principal para amortización de los bonos del tramo A.

8º Cantidad devengada de principal para amortización de los bonos del tramo B.

9º Cantidad devengada de principal para amortización de los bonos del tramo C.

10º Cantidad devengada de principal para amortización de los bonos del tramo D.

11º Pago de intereses de los bonos del Tramo B, en caso de que se haya producido la causa de diferimiento del tramo B.

12º Pago de intereses de los bonos del tramo C, en caso de que se haya producido la causa de diferimiento del tramo C.

13º Pago de intereses de los bonos del tramo D, en caso de que se haya producido la causa de diferimiento del tramo D.

14º Dotación del Fondo de Reserva hasta la cantidad requerida del Fondo de Reserva.

15º Pago de intereses de los bonos del tramo E1 y de los bonos del tramo E2.

16º Cantidad devengada de principal para amortización de los bonos del tramo E1 y de los bonos del tramo E2.

17º Pago, en caso de resolución del contrato de Swap por causas imputables a la Entidad de Contrapartida, de las cantidades netas a pagar por el Fondo a la Entidad de Contrapartida por la resolución de dicho contrato.

18º Pago de intereses del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

19º Amortización del principal restante del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

20º Remuneración Variable de los bonos del tramo E2.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Las Cuentas Anuales se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V.

b) Principios contables no obligatorios

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

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido ningún error ni cambio en las estimaciones contables que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.

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

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

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora. En las presentes cuentas anuales la Sociedad Gestora ha utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Dichas estimaciones corresponden a:

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

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011 y 2010 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la información

Durante el ejercicio 2010 entró en vigor la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), por la que se modifica la Circular 2/2009, de 25 marzo, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

Como consecuencia de los cambios en la clasificación de ciertos epígrafes incluidos en dicha Circular, el resultado neto de los ingresos y gastos devengados por el contrato de permuta financiera de intereses, se incluye en el nuevo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)", procediendo a efectuar la reclasificación indicada a continuación, por importe de 3.694 miles de euros (Nota 15), en la cuenta de pérdidas y ganancias que se incluyó en las cuentas anuales del ejercicio 2010, correspondiendo dicho importe a la pérdida obtenida en el ejercicio 2010 por la citada operativa. Esta reclasificación no afecta al resultado del ejercicio 2010 reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como tampoco afecta al epígrafe "Margen de interés" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se muestra a continuación:

	Cuentas anuales formuladas en 2010	Reclasificación	Euros Saldo reclasificado
Intereses y cargas asimiladas	(3 694)	3 694	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	(3 694)	(3 694)
MARGEN DE INTERESES	(3 694)	-	(3 694)

En consecuencia, los datos mostrados en estas cuentas anuales correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 difieren en dicho importe, de los mostrados en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio 2010.

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

3. Criterios contables

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

3.1 Empresa en funcionamiento

Los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado las presentes cuentas anuales bajo el principio de gestión continuada.

3.2 Principio del devengo

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

3.3 Otros principios generales

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

3.4 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

3.5 Gastos de constitución

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

3.6 Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar, que incluye los activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Se incluirán en esta categoría los derechos de crédito de que disponga el Fondo en cada momento.

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

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

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

El epígrafe de “Activos dudosos” recoge el importe total de los derechos de crédito que cuentan con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen dentro de esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos clasificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25% de los importes pendientes de cobro.

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

Se consideran fallidos aquellos instrumentos de deuda y derechos de crédito, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considere remota su recuperación y proceda darlos de baja del activo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad Gestora no ha considerado que existan derechos de crédito sobre los que se considere remota su recuperación, por lo que no ha procedido a dar de baja del activo del balance de situación ningún derecho de crédito.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

3.7 Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar que corresponden principalmente, a aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo. Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, como son los préstamos subordinados concedidos al Fondo por el Cedente de los activos, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 3.6.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría Débitos y partidas a pagar se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo (Nota 3.6).

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

3.8 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

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

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo, valor razonable a favor del Fondo, o negativo, valor razonable en contra del Fondo, transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta. Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejarían de ser tratadas como tales y serían reclasificadas como derivados de negociación.

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

3.9 Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que el Fondo estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

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

No obstante, de conformidad con la Circular 4/2010 de la C.N.M.V., el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no podrá ser inferior a la que se obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados de esta Norma, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

a) Tratamiento General

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

b) Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80 por ciento.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminados. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70 por ciento.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60 por ciento.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación ponderado por un 50 por ciento.
- (v) En el supuesto en que no se pueda acceder a la información necesaria para realizar las ponderaciones establecidas anteriormente, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80 por ciento.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Las operaciones “calificadas como activos dudosos” que cuenten con alguna de las garantías pignoraticias que se indican a continuación, se cubrirán aplicando los siguientes criterios:

- Las operaciones que cuenten con garantías dinerarias parciales se cubrirán aplicando a la diferencia entre el importe por el que estén registradas en el activo y el valor actual de los depósitos, los porcentajes de cobertura señalados en el tratamiento general.
- Las operaciones que cuenten con garantías pignoraticias parciales sobre participaciones en instituciones financieras monetarias o valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas o entidades de crédito con elevada calificación crediticia, u otros instrumentos financieros cotizados en mercados activos, se cubrirán aplicando a la diferencia entre el importe por el que estén registradas en el activo y el 90% del valor razonable de dichos instrumentos financieros, los porcentajes de cobertura señalados en el tratamiento general.

En el supuesto de existir garantías pignoraticias no valoradas en la cesión de los activos o en la emisión de los pasivos, se considerará que su valor es nulo y se aplicará al importe por el que dichas operaciones estén registradas en el activo los porcentajes de cobertura señalados en el tratamiento general.

La Sociedad Gestora deberá ajustar, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los párrafos anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se han estimado pérdidas por deterioro de activos por encima de las que se derivan de los criterios descritos en los párrafos anteriores.

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

3.10 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

Los activos clasificados como Activos no corrientes se registran en el momento de su reconocimiento inicial por su valor razonable menos los costes de venta, que serán al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior de 6 meses.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

3.11 Comisiones

Las Comisiones se clasifican en:

- **Comisiones financieras**

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

- **Comisiones no financieras**

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

- **Comisión variable**

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida Repercusión de pérdidas / (ganancias) en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.
- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al apartado primero. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable - Resultados no realizados, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

3.12 Impuesto sobre beneficios

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

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

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

3.13 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

3.14 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

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

4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

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 el riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

a) Riesgo de tipo de interés

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

El principal objetivo del Contrato de Swap es cubrir el riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos Activos se encuentran sujetos a tipos de interés, tanto fijos como variables, diferentes del Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos, así como a periodos de revisión y liquidación diferentes.

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

Bajo las permutas de tipo de interés, el Fondo se compromete a pagar a la Entidad de Contrapartida, en cada fecha de pago, la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados (excluidas las cantidades impagadas y recuperadas, así como los intereses de demora devengados sobre las mismas) al Fondo de los Activos. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo el importe resultante de multiplicar el nominal del swap por el tipo de interés medio ponderado de los Bonos y del préstamo sindicado del periodo correspondiente (Nota 8).

b) Riesgo de crédito

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

2011	Saldos de activo		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7)	Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	Total
ACTIVO NO CORRIENTE	192 052	-	192 052
Derechos de crédito	192 052	-	192 052
Derivados	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE	93 253	-	93 253
Derechos de crédito	93 253	-	93 253
Derivados	-	-	-
TOTAL	285 305	-	285 305

2010	Saldos de activo		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7)	Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	Total
ACTIVO NO CORRIENTE	251 644	-	251 644
Derechos de crédito	251 644	-	251 644
Derivados	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE	116 498	-	116 498
Derechos de crédito	116 498	-	116 498
Derivados	-	-	-
TOTAL	368 142	-	368 142

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

El Fondo dispone de mecanismos minimizadores como son los Fondos de Reserva y dotaciones conforme a experiencia de impago y calendarios. No obstante, la mejora del crédito es limitada y los bonistas son los que soportarán en última instancia el riesgo de crédito.

c) 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 y préstamos subordinados, 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.

d) Riesgo de amortización anticipada

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra la Entidad Cedente o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada de los Activos. Dichas acciones deberán resolverse en el juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

Por otro lado, en la Nota 1, se describen las condiciones para la amortización anticipada de los Bonos.

5. Estimación del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

Tanto los Derechos de crédito como las Obligaciones y otros valores negociables al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

6. Gastos de constitución

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Al 1 de enero	387	591
Amortización de Gastos de constitución	<u>(203)</u>	<u>(204)</u>
Al 31 de diciembre	<u>184</u>	<u>387</u>

7. Préstamos y partidas a cobrar

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los epígrafes de Préstamos y partidas a cobrar, tanto a largo como a corto plazo, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	192 052	251 644
Préstamos a Empresas	185 297	244 980
Activos dudosos	11 777	10 371
Correcciones de valor por deterioro de activos	(5 022)	(3 707)
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	93 253	116 498
Préstamos a Empresas	89 141	112 787
Cuentas a cobrar	-	-
Activos dudosos	5 448	4 010
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2 324)	(1 434)
Intereses y gastos devengados no vencidos	88	124
Intereses vencidos y no pagados	900	1 011
	285 305	368 142

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada por la Sociedad Gestora sobre la base los flujos de efectivo futuros, determinados en base a la mejor estimación al 31 de diciembre de 2011 de las tasas de amortización anticipada, tasa de morosidad, tasa de recuperación de activos dudosos, tasas de fallidos y recuperación de fallidos, y la vida media de cada uno de los derechos de crédito adquiridos.

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

Los Derechos de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2011, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito asciende al 3,68%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre el 1,5% de tipo de interés mínimo y el 9,5% de tipo de interés máximo.

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Se considera que las partidas a cobrar vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. Al 31 de diciembre de 2011, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 6.997 miles de euros (8.363 miles de euros en 2010), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis de estas partidas es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Partidas a cobrar – Principal	6 108	7 352
Partidas a cobrar – Intereses	<u>900</u>	<u>1 011</u>
	<u>7 008</u>	<u>8 363</u>

Durante el ejercicio 2011, se ha producido una dotación neta a las correcciones por deterioro de 2.205 miles de euros (en 2010 la recuperación neta fue de 1.514 miles de euros). El importe de las correcciones por deterioro en balance asciende a 7.346 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (en 2010 las correcciones por deterioro registradas en balance ascendían a un importe de 5.141 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2011, la clasificación de los activos dudosos en función de la antigüedad de sus impagos, junto con su correspondiente provisión, de acuerdo con los criterios de la Circular 4/2010 de C.N.M.V., es la siguiente (esta clasificación difiere de la efectuada en el Balance, donde la clasificación entre activos corrientes y no corrientes se realiza en base al vencimiento contractual de las operaciones):

	<u>Activo</u>	<u>Base de dotación (*)</u>	<u>2011 Correcciones por deterioro</u>
Entre 3 y 6 meses	3 476	1 136	(284)
Entre 6 y 9 meses	3 007	968	(484)
Entre 9 y 12 meses	4 324	444	(333)
Más de 12 meses	<u>6 418</u>	<u>6 245</u>	<u>(6 245)</u>
	<u>17 225</u>	<u>8 793</u>	<u>(7 346)</u>

(*) Una vez descontado el efecto de la aplicación de las garantías.

El importe de las correcciones por deterioro no se corresponde con el resultado de aplicar sobre el saldo vivo de los activos dudosos los porcentajes marcados por el calendario descrito en la Nota 3.9, debido al efecto que tienen las garantías inmobiliarias sobre la base de dotación, de conformidad con lo establecido en la Circular 4/2010 de C.N.M.V.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2010, la clasificación de los activos dudosos en función de la antigüedad de sus impagos, junto con su correspondiente provisión, de acuerdo a la normativa vigente a dicha fecha, es la siguiente:

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

(*) Una vez descontado el efecto de la aplicación de las garantías.

El movimiento durante el ejercicio 2011 de los activos dudosos es el siguiente:

	2011
Saldo al inicio del ejercicio	14 381
Aumentos	8 599
Recuperaciones	(5 755)
Reclasificación a fallidos	-
Saldo al final del ejercicio	17 225

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

	2011	2010
Activos dudosos – Principal	16 584	13 820
Activos dudosos – Intereses	641	561
	17 225	14 381

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

El movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 de las Correcciones de valor por deterioro de activos constituidas para la cobertura del riesgo de crédito es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(5 141)	(6 655)
Aumentos	(6 634)	(1 051)
Disminuciones	<u>4 429</u>	<u>2 565</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>(7 346)</u>	<u>(5 141)</u>

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado en la Nota 3.9, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2011 y 2010.

La totalidad de las Correcciones de valor por deterioro de activos reconocidas en los ejercicios 2011 y 2010 se han determinado individualmente.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han dado de baja activos financieros deteriorados al considerarse remota su recuperación.

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar se han incluido dentro del epígrafe de Deterioro de activos financieros (neto) en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 17). Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a préstamos impagados y/o fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se ha constituido el Fondo de Reserva (Nota 9).

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

El movimiento del epígrafe de Préstamos a Empresas durante los ejercicios 2011 y 2010, sin considerar intereses devengados y correcciones de valor por deterioro, se muestra a continuación:

Saldo al 1 de enero de 2010	490 647
Amortizaciones del principal de los préstamos	(119 060)
Cobradas en el ejercicio	(84 610)
Amortizaciones anticipadas	(34 450)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	371 587
Saldo al 31 de diciembre de 2011	371 587
Amortizaciones del principal de los préstamos	(80 565)
Cobradas en el ejercicio	(20 108)
Amortizaciones anticipadas	(60 457)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	291 022

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2011 y 2010 por los Préstamos Hipotecarios ha ascendido a un importe total de 10.429 miles de euros y 13.356 miles de euros, respectivamente (Nota 13).

El importe de los intereses netos devengados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y no vencidos asciende a 88 miles de euros y 124 miles de euros, respectivamente, los cuales han sido registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados - Derechos de crédito" con cargo al epígrafe de "Intereses y gastos devengados no vencidos" del balance de situación.

8. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratados el Fondo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se consideran operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

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

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(778)	(1 407)
Intereses a cobrar (a pagar) devengados y no vencidos	<u>(143)</u>	<u>(266)</u>
	<u>(921)</u>	<u>(1 673)</u>

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2011 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 1.072 miles de euros a favor de la Contraparte (3.694 miles de euros a favor de la Contraparte en el ejercicio 2010). Tal y como se menciona en la nota 2e, los ingresos y gastos por intereses del swap han sido registrados en el ejercicio 2011, por su valor neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo" (Nota 15). Los importes correspondientes al ejercicio 2010 han sido reclasificados a ese mismo epígrafe durante el ejercicio 2011.

El importe de los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 y no cobrados asciende a 143 miles de euros a favor de la Contraparte (266 miles de euros a favor de la Contraparte para 2010) los cuales han sido registrados en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de "Derivados de cobertura", contabilizado en el activo o en el pasivo del balance de situación, según se trate de intereses devengados a favor del Fondo o a favor del Cedente, respectivamente.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Los importes del principal nocional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Permutas de tipo de interés	<u>282 835</u>	<u>371 587</u>

La metodología de valoración aplicada permite obtener una valoración que equivale al precio teórico de sustitución de la contrapartida. La nueva contrapartida, estimaría el precio real en función al valor de los pagos a percibir o realizar por el Fondo en virtud del contrato.

La metodología aplicada tiene en consideración las fechas de pago futuras del Fondo asumiendo el ejercicio del clean-up call (opción amortización anticipada cuando el saldo de la cartera de activos alcanza o es inferior al 10% del saldo titulado), considerándose a todos los efectos los diferentes períodos de pagos del Fondo afecto.

El nominal vivo correspondiente a cada período de pago se calcula, para cada uno de los activos, de acuerdo a su sistema de amortización.

Se estima el valor actual de los pagos a percibir por el Fondo a partir de los tipos LIBOR implícitos (futuros) cotizados a fecha de valoración, para los diferentes períodos (teniendo en consideración si la fijación es al inicio o al final de cada período) aplicando el número de días del período y descontando dichos pagos a la fecha de cálculo de la valoración, en función del valor de descuento obtenido de una curva cupón cero construida con Overnight Indexed Swaps (OIS).

De forma similar, se calcula el valor de los pagos a realizar por el Fondo a partir de promedios de forwards, si bien, en el caso de contar con índices no cotizados (EURIBOR BOE, IRPH, VPO,...), se realizan estimaciones estadísticas de dichos índices.

Finalmente, el valor del swap será igual a la diferencia entre el valor actual de los pagos a percibir por el Fondo, y el valor actual de los pagos a realizar por el Fondo.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Las principales hipótesis utilizadas para la valoración de estos instrumentos financieros son las siguientes:

	<u>Momento actual</u>
Tipo de interés medio de la cartera	3,25%
Vida media de los activos	110
Tasa de amortización anticipada	2,04%
Spread flujos de préstamos	1,08%
Spread medio bonos	1,36%
Tasa de morosidad	4,97%

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuenta Tesorería	15 050	19 388
Cuenta Fondo de Reserva	27 271	26 542
Depósito de cobertura	15 904	-
	<u>58 225</u>	<u>45 930</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	58 225	45 930
	<u>58 225</u>	<u>45 930</u>

El saldo de este epígrafe corresponde a la cuenta corriente mantenida en el Agente Financiero (Confederación Española de Cajas de Ahorro, CECA). En dicha cuenta, además de la liquidez derivada de la operativa del Fondo, se encuentra depositado el Fondo de Reserva por importe de 27.271 miles de euros, que ha sido dotado inicialmente con cargo al precio de suscripción de los Bonos del Tramo E1 y los Bonos del Tramo E2 (Nota 11). Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo de Reserva mantenido por el Fondo es inferior en 2.029 miles de euros con respecto al importe mínimo requerido conforme al Folleto de Emisión del Fondo. Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo de Reserva mantenido por el Fondo era inferior en 2.758 miles de euros con respecto al importe mínimo requerido conforme al Folleto de Emisión del Fondo.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Con fecha 11 de febrero de 2011 se ha producido una disminución de la calificación crediticia de Caja de Ahorros de Galicia por debajo de F2. De acuerdo con el Folleto de Emisión del Fondo, en caso de un descenso de la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de la Entidad Cedente por debajo de F2 según la escala de calificación de Fitch, la Entidad Cedente deberá constituir un depósito en efectivo a favor del Fondo por una cantidad neta que esté en línea con los criterios de Fitch descritos en su informe "Commingling Risk in Structured Finance Transactions: Servicer and Account Bank Criteria" del 2 de agosto de 2007, o con cualquier otro documento emitido por Fitch que pueda reemplazarlo en el futuro.

Por todo ello, se ha constituido un depósito en efectivo a favor del Fondo por importe de 15.904 miles de euros en la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

Para la constitución de este depósito, la Entidad Cedente ha efectuado a su vez un depósito en el Fondo por el mismo importe, el cual se encuentra registrado en el epígrafe de "Otros pasivos financieros" (Nota 11).

Los intereses devengados por esta cuenta corriente durante los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a un importe de 321 miles de euros y 89 miles de euros, respectivamente (Nota 13), de los que un importe de 94 miles de euros y 42 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al cierre de cada uno de los ejercicios. Dichos intereses se encuentran registrados en los epígrafes del balance de situación de "Ajustes por periodificaciones – Otros" (Nota 10).

10. Ajustes por periodificaciones de activo y de pasivo

a) Ajustes por periodificaciones de activo

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones	-	-
Otros	<u>94</u>	<u>42</u>
	<u>94</u>	<u>42</u>

Los ajustes por periodificaciones de activo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden a los intereses devengados por la cuenta corriente mantenida con el Agente Financiero (Nota 9).

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

b) Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones	12	16
Comisión Sociedad Gestora	11	14
Comisión Administrador	55	70
Comisión del agente de financiero / pagos	1	2
Comisión variable - Resultados realizados	-	-
Comisión variable - Resultados no realizados	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(55)	(70)
Otros	5	4
	<u>17</u>	<u>20</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 16).

Al 31 de diciembre de 2011, el importe de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas sobre la comisión de administración es de 55 miles de euros, mientras que en 2010 ascendía a 70 miles de euros (Nota 18).

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

11. Débitos y partidas a pagar

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo	251 551	293 561
Obligaciones y otros valores negociables	235 647	293 185
Deudas con entidades de crédito	-	376
Otros pasivos financieros	15 904	-
	<hr/>	<hr/>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo	92 097	120 654
Obligaciones y otros valores negociables	84 851	113 694
Deudas con entidades de crédito	658	1 669
Acreedores y otras cuentas a pagar	6 588	5 291
	<hr/>	<hr/>
	343 648	414 215
	<hr/>	<hr/>

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada por la Sociedad Gestora sobre la base los flujos de efectivo futuros, determinados en base a la mejor estimación al 31 de diciembre de 2011 de las tasas de amortización anticipada, tasa de morosidad, tasa de recuperación de activos dudosos, tasas de fallidos y recuperación de fallidos, y la vida media de cada una de las obligaciones contraídas.

Todas las deudas del Fondo están denominadas en euros.

Tanto las Obligaciones y otros valores negociables como los Préstamos Subordinados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

Los importes de los débitos y partidas a pagar a largo plazo con un vencimiento determinado o determinable clasificadas por año de vencimiento son los siguientes:

	Año de vencimiento							Total
	2012	2013	2014	2015	2016	Entre 2017 y 2022	Años posteriores	
Bonos Serie A	27 715	29 018	25 511	21 151	15 873	83 815	-	203 083
Bonos Serie B	19 445	3 641	3 184	2 702	2 068	10 560	-	41 600
Bonos Serie C	12 026	2 471	2 130	1 846	1 461	7 166	-	27 100
Bonos Serie D	10 863	2 235	1 927	1 670	1 322	6 483	-	24 500
Bonos Serie E1	2 216	284	-	-	-	2 500	-	5 000
Bonos Serie E2	10 768	1 382	-	-	-	12 150	-	24 300
Intereses Serie A	703	-	-	-	-	-	-	703
Intereses Serie B	198	-	-	-	-	-	-	198
Intereses Serie C	203	-	-	-	-	-	-	203
Intereses Serie D	251	-	-	-	-	-	-	251
Intereses Serie E1	78	-	-	-	-	-	-	78
Intereses Serie E2	385	-	-	-	-	-	-	385
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	590	-	590
Intereses préstamo subordinado	34	-	-	-	-	-	-	34
	84 885	39 031	32 752	27 369	20 724	123 264	-	328 025

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

El importe inicial en la fecha de concesión y el saldo vivo de los préstamos al 31 de diciembre de 2011, sin considerar las correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 18), son los siguientes:

	<u>Inicial</u>	<u>Saldo Vivo</u>
Préstamo Subordinado Para Gastos Iniciales	2 728	3 386
	<u>2 728</u>	<u>3 386</u>

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

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	<u>3 386</u>	<u>3 211</u>
Principal no vencido	590	1 136
Principal vencido	2 138	1 592
Intereses devengados no vencidos	34	29
Intereses vencidos y no pagados	<u>624</u>	<u>454</u>
	<u>3 386</u>	<u>3 211</u>

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

La amortización del Préstamo Subordinado durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 es la que se muestra en el siguiente detalle:

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

Durante el ejercicio 2011, se han traspasado 546 miles de euros de largo a corto plazo.

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

	<u>Saldo al 01.01.10</u>	<u>Amortización del principal</u>	<u>Saldo al 31.12.10</u>
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	2 728	-	2 728
	<u>2 728</u>	<u>-</u>	<u>2 728</u>

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

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 176 miles de euros y 150 miles de euros, respectivamente (Nota 14), de los que un importe de 34 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 (29 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" con abono al epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos".

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe del capital vencido y pendiente de pago del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales asciende a 2.138 y 1.592 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 quedaron pendientes de pago intereses vencidos por importe de 624 miles de euros y 454 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Otras deudas con entidades de crédito".

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2011, el importe de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas sobre el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales ascendía a 2.728 miles de euros (Nota 18), de los cuales 45 miles de euros se encuentran en "Pasivos financieros a largo plazo" y 2.683 miles de euros en "Pasivos financieros a corto plazo". Al 31 de diciembre de 2010, las correcciones de valor por repercusión de pérdidas ascendían a 1.165 miles de euros.

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

Este epígrafe recoge, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la emisión de Obligaciones y otros valores negociables. A continuación se detalla el valor nominal de las obligaciones emitidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como el plazo hasta su vencimiento, sin considerar el importe de "Intereses y gastos devengados no vencidos" y las correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 17):

	Valor nominal		Vencimiento en años	
	2011	2010	2011	2010
Bonos Serie A	203 083	288 006	31	32
Bonos Serie B	41 600	41 600	31	32
Bonos Serie C	27 100	27 100	31	32
Bonos Serie D	24 500	24 500	31	32
Bonos Serie E1	5 000	5 000	31	32
Bonos Serie E2	24 300	24 300	31	32
	325 583	410 506		

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

- Bonos ordinarios, que integran la Serie A, compuesta inicialmente por 7.817 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 781.700 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 30 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie A se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago. Su calificación crediticia (rating) es AAA/Aa1 según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

- Bonos ordinarios, que integran la Serie B, compuesta inicialmente por 416 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 41.600 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 100 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie B se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es A/A3 según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.
- Bonos ordinarios, que integran la Serie C, compuesta inicialmente por 271 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 27.100 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 250 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie C se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es BBB/Ba3 según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.
- Bonos ordinarios, que integran la Serie D, compuesta inicialmente por 245 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 24.500 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 400 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie D se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es B/Caa3 según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.
- Bonos ordinarios, que integran la Serie E1, compuesta inicialmente por 50 bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 5.000 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 600 puntos básicos, pagaderos los días 27 de enero, abril, julio y octubre de cada año, o siguiente día hábil. La Amortización de los Bonos Serie E1 se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es C/C según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A.U. y Moody's Investor Services España, S.A., respectivamente.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

El desglose de las partidas de "Obligaciones y otros valores negociables" al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sin considerar las correcciones de valor por repercusión de pérdidas (Nota 17), es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	242 550	296 979
Principal – Bonos Serie A	175 368	207 952
Principal – Bonos Serie B	22 155	30 271
Principal – Bonos Serie C	15 074	20 001
Principal – Bonos Serie D	13 637	17 828
Principal – Bonos Serie E1	2 784	3 571
Principal – Bonos Serie E2	13 532	17 356
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	84 851	115 208
Principal – Bonos Serie A	27 715	80 054
Principal – Bonos Serie B	19 445	11 329
Principal – Bonos Serie C	12 026	7 100
Principal – Bonos Serie D	10 863	6 672
Principal – Bonos Serie E1	2 216	1 429
Principal – Bonos Serie E2	10 768	6 944
Intereses devengados no vencidos – Serie A	703	703
Intereses devengados no vencidos – Serie B	198	155
Intereses devengados no vencidos – Serie C	203	176
Intereses devengados no vencidos – Serie D	251	226
Intereses devengados no vencidos – Serie E1	78	71
Intereses devengados no vencidos – Serie E2	385	349
	327 401	412 187

El movimiento del principal de los Bonos durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

	<u>Saldo al 31.12.2010</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.2011</u>
Bonos Serie A	288 006	(84 923)	203 083
Bonos Serie B	41 600	-	41 600
Bonos Serie C	27 100	-	27 100
Bonos Serie D	24 500	-	24 500
Bonos Serie E1	5 000	-	5 000
Bonos Serie E2	24 300	-	24 300
	410 506	(84 923)	325 583

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

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

	<u>Saldo al 01.01.2010</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.2010</u>
Bonos Serie A	423 593	(135 587)	288 006
Bonos Serie B	41 600	-	41 600
Bonos Serie C	27 100	-	27 100
Bonos Serie D	24 500	-	24 500
Bonos Serie E1	5 000	-	5 000
Bonos Serie E2	24 300	-	24 300
	<u>546 093</u>	<u>(135 587)</u>	<u>410 506</u>

El desglose de la amortización del principal de los Bonos durante el ejercicio 2011, con distribución por series y fechas de pago, es el siguiente:

	<u>Serie A</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie D</u>	<u>Serie E1</u>	<u>Serie E2</u>	<u>Total</u>
27 de enero de 2011	25 080	-	-	-	-	-	25 080
27 de abril de 2011	19 315	-	-	-	-	-	19 315
27 de julio de 2011	23 602	-	-	-	-	-	23 602
27 de octubre de 2011	16 926	-	-	-	-	-	16 926
	<u>84 923</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>84 923</u>

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 9.797 miles de euros 8.737 miles de euros, respectivamente (Nota 14), de los que un importe de 1.818 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 (1.680 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos".

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

La calificación crediticia (rating) de los Bonos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Moody's Investors		Fitch Ratings España	
	2011	2010	2011	2010
Bonos Serie A	Aa1	Aa1	AAA	AA+
Bonos Serie B	A3	A3	A	BBB+
Bonos Serie C	Ba3	Ba3	BBB	BB+
Bonos Serie D	Caa3	Caa3	B	CCC
Bonos Serie E1	C	C	C	C
Bonos Serie E2	C	C	C	C

Con fecha 5 de agosto de 2011, la agencia de calificación Fitch Ratings España S.A. ha modificado al alza la calificación de los tramos de los bonos A, B, C y D.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas sobre la Emisión de Bonos asciende a 6.903 miles de euros y 5.308 miles de euros, respectivamente (Nota 18).

c) Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre se corresponde con un depósito efectuado por la Entidad Cedente (Confederación Española de Cajas de Ahorro) para la constitución de un depósito de cobertura por importe de 15.904 miles de euros (Nota 9).

d) Acreedores y otras cuentas a pagar

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

	2011	2010
Intereses vencidos y no pagados de Obligaciones y otros valores	4 409	3 466
Otros acreedores y cuentas a pagar	2 179	1 825
	6 588	5 291

En este epígrafe del balance se recogen los intereses vencidos y pendientes de pago de los Bonos Serie E1 y E2, cuyo importe a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 4.409 miles de euros y 3.466 miles de euros, respectivamente. Además, se recoge el importe de la comisión de administración vencida y pendiente de pago, que a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 2.179 miles de euros y 1.825 miles de euros, respectivamente (Nota 16).

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

El 5 de julio de 2010 se publicó la Ley 15/2010, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

Entre otros aspectos, dicha norma suprime la posibilidad del “pacto entre las partes”, en relación con la ampliación del plazo de pago a proveedores, como respuesta a las repercusiones financieras de la crisis económica en todos los sectores, traducidas en un aumento de impagos, retrasos y prórrogas en la liquidación de facturas vencidas, que afecta con especial gravedad a las pequeñas y medianas empresas por su gran dependencia del crédito a corto plazo y por las limitaciones de tesorería en el actual contexto económico. Además, para luchar contra estas dificultades, la ley fija un aplazamiento general máximo entre empresas de 60 días naturales a partir de la fecha de entrega de las mercancías o de prestación de los servicios que empezará a regir el 1 de enero de 2013. Hasta ese momento se configura un régimen transitorio con plazos legales máximos de pago superiores que se ajustarán progresivamente para aquellas empresas que vinieran pactando plazos de pago más elevados.

Al cierre del ejercicio 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto. Además, los pagos efectuados se han realizado dentro de los plazos establecidos en su folleto, salvo los que se describen en las notas de la presente memoria.

d) Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2011, existe un depósito constituido por el Administrador (Caja de Ahorros de Galicia) por importe de 15.904 miles de euros, como consecuencia de la rebaja de su calificación crediticia (Nota 9).

12. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
31 de diciembre de 2011		
Coberturas de flujos de efectivo	778	-
Gastos de constitución en transición	<u>184</u>	<u>-</u>
	<u>962</u>	<u>-</u>
31 de diciembre de 2010		
Coberturas de flujos de efectivo	1 407	-
Gastos de constitución en transición	<u>387</u>	<u>-</u>
	<u>1 794</u>	<u>-</u>

Los ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011 y 2010 clasificados como "Coberturas de flujos de efectivo" se corresponden con el efecto de la valoración de los derivados de cobertura (Nota 8).

Por su parte, los ajustes repercutidos en balance clasificados como "Gastos de constitución en transición" se corresponden con el importe pendiente de amortizar de los gastos de constitución al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Nota 6).

13. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Derechos de crédito (Nota 7)	10 429	13 356
Cuenta de tesorería (Nota 9)	<u>321</u>	<u>89</u>
	<u>10 750</u>	<u>13 445</u>

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

14. Intereses y cargas asimiladas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 11)	(9 797)	(8 737)
Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	<u>(176)</u>	<u>(150)</u>
	<u>(9 973)</u>	<u>(8 887)</u>

15. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ganancias de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	-	-
Pérdidas de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (Nota 8)	<u>(1 072)</u>	<u>(3 694)</u>
	<u>(1 072)</u>	<u>(3 694)</u>

El resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo corresponde a los intereses netos devengados a favor del Cedente en los ejercicios 2011 y 2010 por el contrato de permuta financiera descrito en la Nota 8

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

16. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de Otros gastos de explotación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Servicios exteriores	(24)	(25)
Servicios de profesionales independientes	(1)	(1)
Otros servicios	(23)	(24)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(619)	(8 896)
Comisión de la Sociedad Gestora	(69)	(86)
Comisión del Administrador	(338)	(441)
Comisión del Agente Financiero / pagos	(9)	(10)
Comisión variable - Resultados realizados	-	(8 155)
Comisión variable - Resultados no realizados	-	-
Otros gastos	(203)	(204)
	(643)	(8 921)

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

a) Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 69 miles de euros y 86 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 se encuentran pendientes de pago 11 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (27 de enero de 2012). Al 31 de diciembre de 2010 se encontraban pendientes de pago 14 miles de euros que fueron abonados en la siguiente fecha de pago (27 de enero de 2011). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 10), respectivamente.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

b) Comisión de Servicios Financieros

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha devengado una comisión por este concepto de 9 miles de euros y 10 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 se encuentran pendientes de pago 1 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (27 de enero de 2012). Al 31 de diciembre de 2010 se encontraban pendientes de pago 2 miles de euros que fueron abonados en la siguiente fecha de pago (27 enero de 2011). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 10), respectivamente.

c) Comisión de Administración

Su cálculo se realiza aplicando el 0,10% anual sobre el saldo vivo de los Préstamos a Empresas en la fecha de pago anterior.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 338 miles de euros y 441 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 están pendientes de pago 55 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (27 de enero de 2012). Al 31 de diciembre de 2010 se encontraban pendientes de pago 70 miles de euros que fueron abonados en la siguiente fecha de pago (27 enero de 2011). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 10), respectivamente.

Adicionalmente, el importe de la comisión de administración vencida y pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 2.179 miles de euros y 1.825 miles de euros, respectivamente (Nota 11c).

Por último, al 31 de diciembre de 2011, el importe de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas sobre la comisión de administración es de 55 miles de euros (Nota 18). Al 31 de diciembre de 2010, el importe de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas sobre la comisión de administración ascendía a 70 miles de euros.

d) Comisión Variable

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2011, la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en cada fecha de liquidación ha sido negativa, por lo que no se ha generado gasto por comisión variable. Durante el ejercicio el 2010, la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en cada fecha de liquidación fue de 8.155 miles de euros. Dicho importe se encuentra registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Otros gastos de explotación".

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo desde la última fecha de liquidación ha sido negativa, generándose, por tanto, un margen de intermediación a favor del Fondo de 3.143 miles de euros y 6.543 miles de euros, respectivamente, el cual se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y Ganancias "Repercusión de otras pérdidas (ganancias)" (Nota 18).

e) Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe de otros gastos asciende a 203 miles de euros y 204 miles de euros, respectivamente, que corresponden a la amortización de los gastos de constitución, de acuerdo con la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de C.N.M.V.

17. Deterioro de activos financieros (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Derechos de crédito	(2 205)	1 514
Otros activos financieros	-	-
	<u>(2 205)</u>	<u>1 514</u>
Dotaciones con cargo a resultados	(6 634)	(1 051)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	4 429	2 565
Otros	-	-
	<u>(2 205)</u>	<u>1 514</u>

El movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 de los saldos de Correcciones de valor por deterioro de activos de los epígrafes de Activos financieros se presenta en la Nota 7.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

18. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)

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

El movimiento de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisión Variable devengada y no vencida en el ejercicio anterior	-	-
Repercusión de pérdidas a la Comisión de Administración	(15)	(24)
Repercusión de pérdidas al Préstamo Subordinado	1 563	(517)
Repercusión de pérdidas a los Bonos	1 595	(1 071)
Comisión Variable – Gasto del ejercicio actual	-	8 155
(-) Comisión Variable devengada y no vencida en el ejercicio actual	-	-
	<u>3 143</u>	<u>6 543</u>

19. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Según se establece en el Folleto de Emisión, el Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo tiene abiertos a inspección las declaraciones de impuestos de los ejercicios que le son aplicables de acuerdo con la legislación fiscal vigente.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010.

20. Liquidaciones intermedias

a) Liquidaciones de Cobro

A continuación se muestra un detalle desglosado de las liquidaciones de cobro que se han producido durante el ejercicio 2011:

Liquidación de cobro del periodo	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Derechos de crédito				
Cobros por amortización ordinaria	-	72 611	-	415 249
Cobros por amortizaciones anticipadas	20 108	20 322	209 845	109 431
Cobros por intereses ordinarios	25	20 016	421	114 875
Cobros por amortización previamente impagada	60 457	-	374 034	-
Cobros por intereses previamente impagados	10 307	-	94 919	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	164	-	919	-
	91 061	112 949	680 138	639 555

(*) Por contractual se entienden los cobros estimados para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución.

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

b) Liquidaciones de Pagos

A continuación se muestra un detalle desglosado de las liquidaciones de pago que se han producido durante el ejercicio 2011:

Liquidación de pagos del periodo	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Serie A				
Pagos por amortización ordinaria	84 923	74 348	578 617	506 096
Pagos por intereses ordinarios	3 945	15 966	56 172	98 485
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	88 868	90 314	634 789	604 581
Serie B				
Pagos por amortización ordinaria	-	8 295	-	8 295
Pagos por intereses ordinarios	952	2 116	5 344	8 778
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	952	10 411	5 344	17 073

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Liquidación de pagos del periodo	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Serie C				
Pagos por amortización ordinaria	-	5 404	-	5 404
Pagos por intereses ordinarios	1 032	1 556	5 094	6 457
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	1 032	6 960	5 094	11 861
Serie D				
Pagos por amortización ordinaria	-	4 885	-	4 885
Pagos por intereses ordinarios	1 306	1 637	6 065	6 792
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	1 306	6 522	6 065	11 677

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

Liquidación de pagos del periodo	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Serie E1				
Pagos por amortización ordinaria	-	996	-	996
Pagos por intereses ordinarios	273	498	1 033	2 068
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	273	1 494	1 033	3 064
Serie E2				
Pagos por amortización ordinaria	-	4 839	-	4 839
Pagos por intereses ordinarios	1 208	2 423	4 657	10 049
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	1 208	7 262	4 657	14 888
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del periodo	-	-	-	-
	-	-	-	-

(*) Por contractual se entienden los pagos estimados para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

21. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 8 de febrero de 2012, la agencia de calificación Fitch Ratings España S.A. rebajó la calificación crediticia de la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA). Siguiendo con lo establecido en el Folleto de Emisión CECA, como Entidad Contrapartida del Contrato de Permuta Financiera, constituirá un depósito de cobertura en CECA en garantía de sus obligaciones como Entidad Contrapartida del Contrato de Permuta Financiera. Por otro lado, la Sociedad Gestora y la agencia de calificación Fitch Ratings España S.A. se encuentran valorando, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, las opciones disponibles que compensen los efectos de la rebaja en la calificación crediticia de CECA, en su condición de Agente Financiero.

Con fecha 21 de febrero de 2012, la agencia de calificación Moody's Investors Service España, S.A. ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de Titulización de Activos del Fondo, pertenecientes a la Serie A, que pasan de la calificación de Aa1 que tenían al 31 de diciembre de 2010 a la calificación de Aa2.

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento adicional que afecte significativamente al Fondo.

22. Otra información

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2011 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 5 miles de euros (5 miles de euros durante el ejercicio 2010).

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

Anexo I

Estados Financieros Públicos

S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y S.05.05

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **NOVACAIXAGALICIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2007			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Participaciones hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008	4.878	0037	291.022	0067	6.517	0097	371.587	0127	12.671	0157	874.900
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	4.878	0050	291.022	0080	6.517	0110	371.587	0140	12.671	0170	874.900

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **NOVACAIXAGALICIA**

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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
	Código	Importe	Código	Importe
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-20.108	0210	-84.610
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-60.457	0211	-34.450
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-583.878	0212	-503.313
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	291.022	0214	371.587
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	17,20	0215	12,00

(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 CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACION ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **NOVACAIXAGALICIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total			
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido				
Hasta 1 mes	0700	4.310	0710	5.780	0720	813	0730	6.593	0740	246.385	0750	253.016
De 1 a 3 meses	0701	106	0711	328	0721	87	0731	415	0741	11.294	0751	11.710
De 3 a 6 meses	0703	69	0713	210	0723	37	0733	247	0743	3.229	0753	3.476
De 6 a 9 meses	0704	26	0714	227	0724	70	0734	297	0744	2.709	0754	3.006
De 9 a 12 meses	0705	31	0715	510	0725	106	0735	616	0745	3.709	0755	4.324
De 12 meses a 2 años	0706	33	0716	428	0726	60	0736	488	0746	1.022	0756	1.510
Más de 2 años	0708	58	0718	3.432	0728	368	0738	3.800	0748	1.108	0758	4.908
Total	0709	4.633	0719	10.915	0729	1.541	0739	12.456	0749	269.456	0759	281.950

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular(p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación						
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido										
Hasta 1 mes	0772	1.307	0782	1.937	0792	508	0802	2.445	0812	166.432	0822	168.893	0832	590.471	0842	28,60		
De 1 a 3 meses	0773	43	0783	213	0793	64	0803	277	0813	8.237	0823	8.515	0833	24.036	0843	35,43		
De 3 a 6 meses	0774	17	0784	63	0794	24	0804	87	0814	2.254	0824	2.340	0834	5.085	1854	5,085	0844	46,03
De 6 a 9 meses	0775	10	0785	169	0795	62	0805	231	0815	2.368	0825	2.599	0835	8.469	1855	8.469	0845	30,68
De 9 a 12 meses	0776	8	0786	400	0796	95	0806	495	0816	3.465	0826	3.960	0836	7.934	1856	7.934	0846	49,91
De 12 meses a 2 años	0777	4	0787	161	0797	27	0807	188	0817	505	0827	693	0837	4.191	1857	4.191	0847	16,54
Más de 2 años	0778	4	0788	172	0798	80	0808	252	0818	668	0828	920	0838	1.700	1858	1.700	0848	54,09
Total	0779	1.393	0789	3.115	0799	860	0809	3.975	0819	183.929	0829	187.920	0839	641.886			0849	29,27

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

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

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **NOVACAIXAGALICIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0868	0886				0904	0922	0940				0958	0976	0994			
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0869	0887				0905	0923	0941				0959	0977	0995			
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0888				0906	0924	0942				0960	0978	0996			
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0889				0907	0925	0943				0961	0979	0997			
Préstamos a promotores	0854	0872	0890				0908	0926	0944				0962	0980	0998			
Préstamos a PYMES	0855	0873	0891				0909	0927	0945				0963	0981	0999			
Préstamos a empresas	0856	6,08 0874	0,00 0892	4,96			0910	1,67 0928	2,08 0946	3,87			1,00 0964	0,15 0982	1000	0,00		
Préstamos Corporativos	0857	0875	0893				0911	0929	0947				0965	0983	1001			
Cédulas Territoriales	1066	1084	1102				1120	1138	1156				1174	1192	1210			
Bonos de Tesorería	0858	0876	0894				0912	0930	0948				0966	0984	1002			
Deuda subordinada	0859	0877	0895				0913	0931	0949				0967	0985	1003			
Créditos AAPP	0860	0878	0896				0914	0932	0950				0968	0986	1004			
Préstamos Consumo	0861	0879	0897				0915	0933	0951				0969	0987	1005			
Préstamos automoción	0862	0880	0898				0916	0934	0952				0970	0988	1006			
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0881	0899				0917	0935	0953				0971	0989	1007			
Cuentas a cobrar	0864	0882	0900				0918	0936	0954				0972	0990	1008			
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0901				0919	0937	0955				0973	0991	1009			
Bonos de titulización	0866	0884	0902				0920	0938	0956				0974	0992	1010			
Otros	0867	0885	0903				0921	0939	0957				0975	0993	1011			

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

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4)

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **NOVACAIXAGALICIA**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2007			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente			Nº de activos vivos	Principal pendiente			Nº de activos vivos	Principal pendiente		
Inferior a 1 año	1300	1.037	1310	13.002	1320	1.500	1330	13.839	1340	86	1350	1.326
Entre 1 y 2 años	1301	845	1311	12.309	1321	936	1331	21.904	1341	1.786	1351	35.839
Entre 2 y 3 años	1302	624	1312	13.359	1322	908	1332	19.500	1342	2.080	1352	69.565
Entre 3 y 5 años	1303	1.288	1313	58.817	1323	1.300	1333	50.706	1343	3.027	1353	151.191
Entre 5 y 10 años	1304	704	1314	105.236	1324	1.242	1334	106.777	1344	4.153	1354	272.371
Superior a 10 años	1305	380	1315	88.298	1325	631	1335	158.861	1345	1.539	1355	344.608
Total	1306	4.878	1316	291.021	1326	6.517	1336	371.587	1346	12.671	1356	874.900
Vida residual media ponderada (años)	1307	9,07			1327	9,19			1347	9,79		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 26/11/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	6,54	0632	5,60	0634	2,63

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 26/11/2007			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0384955052	E2	243	100	24.300	3,10	243	100	27.220	0,50	243	100	24.300	0,00
ES0384955045	E1	50	100	5.000	3,10	50	100	5.546	0,50	50	100	5.000	0,00
ES0384955037	D	245	100	24.500	2,40	245	100	24.500	1,80	245	100	24.500	0,00
ES0384955029	C	271	100	27.100	2,40	271	100	27.100	1,80	271	100	27.100	0,00
ES0384955011	B	416	100	41.600	2,50	416	100	41.600	1,30	416	100	41.600	0,00
ES0384955003	A	7.817	26	203.083	3,80	7.817	37	288.006	2,10	7.817	100	781.700	0,00
Total		8006	9.042	8025	325.583	8045	9.042	8065	413.972	8085	9.042	8105	904.200

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B		Intereses								Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas							
		Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado			Total pendiente					
Serie (1)	Denominación serie	9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995						
ES0384955052	E2	S	EURIBOR 3 MESES	6,00	7,58	360	66	385	3.727	24.300	0	28.412	-8.619						
ES0384955045	E1	S	EURIBOR 3 MESES	6,00	7,58	360	66	78	683	5.000	0	5.761							
ES0384955037	D	S	EURIBOR 3 MESES	4,00	5,58	360	66	251	0	24.500	0	24.751							
ES0384955029	C	S	EURIBOR 3 MESES	2,50	4,08	360	66	203	0	27.100	0	27.303							
ES0384955011	B	S	EURIBOR 3 MESES	1,00	2,58	360	66	197	0	41.600	0	41.797							
ES0384955003	A	NS	EURIBOR 3 MESES	0,30	1,88	360	66	705	0	203.083	0	203.788							
Total								9228	1.819	9105	4.410	9085	325.583	9095	0	9115	331.812	9227	-8.619

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0384955052	E2	27-01-2045	0	0	1.208	4.657	0	0	0	3.449								
ES0384955045	E1	27-01-2045	0	0	273	1.033	0	0	0	760								
ES0384955037	D	27-01-2045	0	0	1.306	6.065	0	0	1.176	4.759								
ES0384955029	C	27-01-2045	0	0	1.032	5.094	0	0	888	4.062								
ES0384955011	B	27-01-2045	0	0	952	5.344	0	0	731	4.392								
ES0384955003	A	27-01-2045	84.923	578.617	3.945	56.172	135.587	493.694	3.804	52.227								
Total			7305	84.923	7315	578.617	7325	8.716	7335	78.365	7345	135.587	7355	493.694	7365	6.599	7375	69.649

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0384955052	E2	26-11-2007	MDY	C	C	C
ES0384955052	E2	06-08-2009	FCH	C	C	C
ES0384955045	E1	26-11-2007	MDY	C	C	C
ES0384955045	E1	06-08-2009	FCH	C	C	C
ES0384955037	D	24-02-2010	MDY	Caa3	Caa3	Ba3
ES0384955037	D	05-08-2011	FCH	B	CCC	BB-
ES0384955029	C	24-02-2010	MDY	Ba3	Ba3	A3
ES0384955029	C	05-08-2011	FCH	BBB	BB+	BBB
ES0384955011	B	24-02-2010	MDY	A3	A3	Aa3
ES0384955011	B	05-08-2011	FCH	A	BBB+	AA-
ES0384955003	A	18-01-2011	SYP	AAA	0	AAA
ES0384955003	A	24-02-2010	MDY	Aa1	Aa1	Aaa
ES0384955003	A	05-08-2011	FCH	AAA	AA+	AAA

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	28.562	1010	26.542	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	9,81	1020	7,14	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,73	1040	0,94	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	62,30	1120	70,16	
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 ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	0
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	CECA
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	0
Otras permutas financieras	0230		1240	0
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	0
Entidad Avalista	0250		1260	0
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	0

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.4

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto		
	0010	0	0030	90	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a					0100	5.448	0200	4.011	0300	5,70	0400	3,72	1120	5,70	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos					0120	5.448	0220	4.011	0320	5,70	0420	3,72	1140	5,70	1280 FOLLETO INFORMATIVO. GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a		12		0	0130	4.288	0230	3.398	0330	2,06	0430	1,77	1050	2,06	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	148	0240	197	0340	0,75	0440	0,39	1160	0,75	
Total Fallidos					0150	4.436	0250	3.595	0350	2,81	0450	2,16	1200	2,81	1290 FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
			0540	0560	
Amortización secuencial: series (4)					
ES0384955037 ES0384955037	0,75	3,52	3,52		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
ES0384955029 ES0384955029	1,00	3,52	3,52		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)

ES0384955011 ES0384955011		1,25		3,52		3,52		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		0506		0526		0546		0566
ES0384955037 ES0384955037		6,00		0,71		0,71		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
ES0384955029 ES0384955029		9,00		0,71		0,71		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
ES0384955011 ES0384955011		12,73		0,71		0,71		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	3,52	0552	3,52	0572	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553		0573
CANTIDAD REQUERIDA DE FONDO DE RESERVA		4,43		8,70		8,70		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
DETERIORO DE LOS ACTIVOS		10,00		10,76		10,76		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
SALDO VIVO DE LOS 10 PRÉSTAMOS CON MAYOR SALDO VIVO		5,86		37,10		39,20		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1

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

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

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

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

--

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	70	0426	7.266	0452	87	0478	10.206	0504	167	0530	26.575
Aragón	0401	75	0427	7.146	0453	86	0479	8.046	0505	179	0531	17.489
Asturias	0402	51	0428	4.189	0454	67	0480	5.241	0506	135	0532	16.559
Baleares	0403	18	0429	3.497	0455	20	0481	4.698	0507	35	0533	10.138
Canarias	0404	40	0430	5.965	0456	43	0482	6.846	0508	68	0534	11.368
Cantabria	0405	4	0431	5.185	0457	4	0483	5.415	0509	7	0535	8.841
Castilla-León	0406	286	0432	20.821	0458	353	0484	23.864	0510	660	0536	49.367
Castilla La Mancha	0407	12	0433	1.061	0459	15	0485	1.924	0511	38	0537	3.738
Cataluña	0408	128	0434	18.665	0460	152	0486	22.378	0512	311	0538	54.499
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	28	0436	728	0462	34	0488	953	0514	69	0540	3.510
Galicia	0411	3.774	0437	179.849	0463	5.137	0489	237.530	0515	9.974	0541	543.814
Madrid	0412	160	0438	17.459	0464	214	0490	19.815	0516	438	0542	54.823
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	21	0440	1.557	0466	25	0492	1.962	0518	46	0544	5.261
Navarra	0415	15	0441	1.050	0467	26	0493	1.415	0519	36	0545	4.099
La Rioja	0416	25	0442	1.877	0468	26	0494	2.265	0520	50	0546	6.762
Comunidad Valenciana	0417	86	0443	7.279	0469	124	0495	8.658	0521	249	0547	23.930
País Vasco	0418	85	0444	7.428	0470	104	0496	10.370	0522	209	0548	34.128
Total España	0419	4.878	0445	291.022	0471	6.517	0497	371.586	0523	12.671	0549	874.901
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	4.878	0450	291.022	0475	6.517	0501	371.586	0527	12.671	0553	874.901

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 26/11/2007					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	4.878	0577	291.022	0583	291.022	0600	6.517	0606	371.587	0611	371.587	0620	12.671	0626	874.900	0631	874.900
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	4.878			0588	291.022	0605	6.517			0616	371.587	0625	12.671			0636	874.900

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	967	1110	88.088	1120	903	1130	89.947	1140	916	1150	105.203
40% - 60%	1101	351	1111	73.502	1121	417	1131	89.827	1141	773	1151	141.084
60% - 80%	1102	93	1112	31.873	1122	130	1132	43.353	1142	463	1152	146.972
80% - 100%	1103	4	1113	628	1123	7	1133	1.878	1143	78	1153	32.630
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	1.415	1118	194.091	1128	1.457	1138	225.005	1148	2.230	1158	425.889
Media ponderada (%)			1119	41,62			1139	44,39			1159	54,00

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos		1410		1420		1430	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
TIPO FIJO	664		15.102		0,04		4,06	
MIBOR AÑO	128		3.933		1,17		3,05	
IRPH entidades	55		1.147		0,55		3,71	
EURIBOR 6 MESES	3		444		0,84		2,57	
EURIBOR 3 MESES	25		4.364		0,54		2,43	
EURIBOR AÑO	4.003		266.030		0,93		3,27	
Total	1405	4.878	1415	291.020	1425	0,87	1435	3,29

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	82	1564	4.661	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	44	1523	5.434	1544	176	1565	26.646	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	122	1524	10.875	1545	359	1566	45.017	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	558	1525	51.181	1546	887	1567	46.107	1588	992	1609	11.833
3% - 3,49%	1505	839	1526	126.125	1547	1.360	1568	135.531	1589	31	1610	2.760
3,5% - 3,99%	1506	928	1527	63.075	1548	1.439	1569	76.931	1590	110	1611	12.588
4% - 4,49%	1507	552	1528	12.850	1549	93	1570	9.545	1591	628	1612	94.179
4,5% - 4,99%	1508	1.495	1529	14.826	1550	1.610	1571	18.041	1592	1.563	1613	229.701
5% - 5,49%	1509	87	1530	3.788	1551	101	1572	5.082	1593	1.976	1614	277.251
5,5% - 5,99%	1510	19	1531	913	1552	34	1573	1.082	1594	1.902	1615	138.185
6% - 6,49%	1511	20	1532	519	1553	35	1574	601	1595	1.983	1616	46.462
6,5% - 6,99%	1512	112	1533	640	1554	163	1575	1.096	1596	2.159	1617	41.852
7% - 7,49%	1513	46	1534	377	1555	96	1576	607	1597	894	1618	16.279
7,5% - 7,99%	1514	48	1535	346	1556	70	1577	540	1598	366	1619	3.150
8% - 8,49%	1515	6	1536	71	1557	8	1578	90	1599	23	1620	356
8,5% - 8,99%	1516	1	1537	3	1558	1	1579	5	1600	21	1621	140
9% - 9,49%	1517	1	1538	1	1559	3	1580	5	1601	23	1622	165
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	4.878	1541	291.024	1562	6.517	1583	371.587	1604	12.671	1625	874.901
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	3,68			9584	3,12			1626	5,17
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	2,04			9585	0,00			1627	5,38

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 26/11/2007			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	12,04			2030	10,85			2060	6,17		
Sector: (1)	2010	15,96	2020	55	2040	0,00	2050	37	2070	0,00	2080	95

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2011						Situación inicial 26/11/2007					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	9.042	3060	325.583	3110	325.583	3170	9.042	3230	904.200	3250	904.200
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	9.042			3160	325.583	3220	9.042			3300	904.200

AYT CAIXA GALICIA EMPRESAS I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

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

RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD

a) Naturaleza jurídica del Fondo

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

b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya de acuerdo con lo previsto en el artículo 18 del Real Decreto 926/1998. Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo y a la liquidación de los activos, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el apartado 4.4.3.1 del Documento de Registro del Folleto Informativo.

c) Acciones de los bonistas

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

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia de: (i) la existencia de morosidad o de la amortización anticipada de los activos, (ii) del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo o (iii) por insuficiencia de las operaciones financieras de protección para atender el servicio financiero de los Bonos de cada Tramo.

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

d) Situación concursal

Tanto el Cedente como la Sociedad Gestora y cualquiera de los restantes participantes en la operación, pueden ser declarados en concurso. El concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes podría afectar a las relaciones contractuales con el Fondo.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

a) Riesgo de Liquidez

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

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

b) Rentabilidad

La rentabilidad de los Bonos a su vencimiento dependerá entre otros factores del importe y fecha de pago del principal de préstamos hipotecarios y de los préstamos no hipotecarios y del precio satisfecho por los tenedores de cada Tramo de Bonos.

El cumplimiento por el Deudor de los términos pactados en los Préstamos no Hipotecarios (por ejemplo la amortización del principal, pagos de intereses) está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, tipos de interés del mercado, la disponibilidad de alternativas de financiación, la propensión de los propietarios al cambio de vivienda, la situación laboral y económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

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

c) Intereses de demora

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

d) Protección limitada

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

e) Duración

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

f) No confirmación de las calificaciones

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

RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES

a) Riesgo de impago de los activos

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

b) Riesgo de amortización anticipada de los activos

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

c) Riesgo de tipo de interés

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

d) Riesgo de Concentración Geográfica

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

e) Riesgo de Concentración por Deudor

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

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

En relación a CECA y con motivo de la bajada de rating por parte de Fitch el pasado 8 de febrero de 2012 como entidad contrapartida del contrato de swap se va a proceder a establecer un depósito en CECA en garantía de sus obligaciones.

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

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

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

Fondo de Reserva

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

El valor del Fondo de Reserva es igual al 3,35% del saldo inicial de los Bonos, es decir VEINTINUEVE MILLONES TRESCIENTOS MIL EUROS (€ 29.300.000). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al precio de suscripción de los Bonos del Tramo E1 y los Bonos del Tramo E2. Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, tal y como este término se define a continuación, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

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

a) El importe inicial del Fondo de Reserva.

b) La cantidad mayor entre:

(i) El 6,70% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la correspondiente Fecha de Pago; o

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuenta de Tesorería

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

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

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

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

(i) el importe efectivo por el desembolso de la suscripción de los Bonos;

(ii) el principal e intereses de los Certificados;

(iii) cualesquiera cantidades recibidas en pago de principal o intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas, en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Cedente incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por el Cedente al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo;

(iv) en su caso, las cantidades que resulten pagaderas por la Entidad de Contrapartida al amparo del Contrato de Swap;

(v) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería o las cantidades a que asciendan los rendimientos de activos de renta fija, de acuerdo con lo recogido en el presente apartado;

(vi) las cantidades procedentes de la disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva;

(vii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria o se solicite su devolución por parte de los titulares de los Bonos.

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

Contrato de Swap

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

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

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar a la Entidad de Contrapartida, en cada Fecha de Pago, con cargo a los fondos disponibles, la suma de las cantidades percibidas por el fondo durante el Periodo de Liquidación correspondientes al tipo de referencia de los Activos. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería (en cada Fecha de Pago) el resultante de aplicar al Importe Nocial del Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos.

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

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo: es la suma de los intereses percibidos de los Préstamos Cubiertos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación.

(b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: es el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación, el Tipo Variable al Importe Nominal del Swap para Cobertura del Riesgo de Tipo de Interés multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación y dividido por 360.

4. Evolución del fondo

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2011 ha sido del 7,29% (9,67% en el ejercicio 2010).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 42,83%.

b) Información relevante en relación con garantías

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

Cifras en miles de euros

Intervalo	Datos al 31/12/2011				Datos al 31/12/2010			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	967	68,34%	88.088	45,38%	903	61,98%	89.947	39,98%
40,01- 60,00	351	24,81%	73.502	37,87%	417	28,62%	89.827	39,92%
60,01- 80,00	93	6,57%	31.873	16,43%	130	8,92%	43.353	19,27%
80,01- 100,00	4	0,28%	628	0,32%	7	0,48%	1.878	0,83%
Total	1.415	100,00%	194.091	100,00%	1.457	100,00%	225.005	100,00%
Media Ponderada		41,62%				44,39%		

c) Información sobre concentración de riesgos

Por deudor

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

Datos al 31/12/2011	Datos al 31/12/2010
12,04%	10,85%

Por distribución geográfica

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

Cifras en miles de euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2011				Datos al 31/12/2010			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Andalucía	70	1,44%	7.266	2,50%	87	1,33%	10.206	2,75%
Aragón	75	1,54%	7.146	2,46%	86	1,32%	8.046	2,17%
Asturias	51	1,05%	4.189	1,44%	67	1,03%	5.241	1,41%
Baleares	18	0,37%	3.497	1,20%	20	0,31%	4.698	1,26%
Canarias	40	0,82%	5.965	2,05%	43	0,66%	6.846	1,84%
Cantabria	4	0,08%	5.185	1,78%	4	0,06%	5.415	1,46%
Castilla-León	286	5,86%	20.821	7,15%	353	5,42%	23.864	6,42%
Castilla La Mancha	12	0,25%	1.061	0,36%	15	0,23%	1.924	0,52%
Cataluña	128	2,62%	18.665	6,41%	152	2,33%	22.378	6,02%
Extremadura	28	0,57%	728	0,25%	34	0,52%	953	0,26%
Galicia	3.774	77,37%	179.849	61,80%	5.137	78,82%	237.530	63,92%
Madrid	160	3,28%	17.459	6,00%	214	3,29%	19.815	5,33%
Murcia	21	0,43%	1.557	0,54%	25	0,38%	1.962	0,53%
Navarra	15	0,31%	1.050	0,36%	26	0,40%	1.415	0,38%
La Rioja	25	0,51%	1.877	0,64%	26	0,40%	2.265	0,61%
Comunidad Valenciana	86	1,76%	7.279	2,50%	124	1,90%	8.658	2,33%
País Vasco	85	1,74%	7.428	2,55%	104	1,60%	10.370	2,79%
Total	4.878	100,00%	291.022	100,00%	6.517	100,00%	371.586	100,00%

Por Morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda Pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	4.310	5.780	813	6.593	246.385	253.016
De 1 a 3 meses	106	328	87	415	11.294	11.710
De 3 a 6 meses	69	210	37	247	3.229	3.476
De 6 a 9 meses	26	227	70	297	2.709	3.006
De 9 a 12 meses	31	510	106	616	3.709	4.324
De 12 meses a 24 meses	33	428	60	488	1.022	1.510
Más de 2 años	58	3.432	368	3.800	1.108	4.908
Totales	4.633	10.915	1.541	12.456	269.456	281.950

Por rentabilidad

El rendimiento de los Activos titulizados durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

Cifras en miles de euros

Índice de referencia	EURIBOR AÑO	EURIBOR 3 MESES	EURIBOR 6 MESES	IRPH entidades	MIBOR AÑO	TIPO FIJO
Nº Activos vivos	4.003	25	3	55	128	664
Importe pendiente	266.030	4.364	444	1.147	3.933	15.102
Margen ponderado s/índice de referencia	0,93	0,54	0,84	0,55	1,17	0,04
Tipo de interés medio ponderado	3,27	2,43	2,57	3,71	3,05	4,06

En cuanto a la distribución por intervalos de los tipos de interés aplicable a los Préstamos se muestra en la página siguiente:

Cifras en miles de euros

Intervalo % Tipo Nominal	Situación al 31/12/2011				Situación al 31/12/2010			
	Principal		Principal		Principal		Principal	
	Núm.	%	pendiente	%	Núm.	%	Pendiente	%
Inferior al 1	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1,00 - 1,49	0	0,00%	0	0,00%	82	1,26%	4.661	1,25%
1,50 - 1,99	44	0,90%	5.434	1,87%	176	2,70%	26.646	7,17%
2,00 - 2,49	122	2,50%	10.875	3,74%	359	5,51%	45.017	12,11%
2,50 - 2,99	558	11,44%	51.181	17,59%	887	13,61%	46.107	12,41%
3,00 - 3,49	839	17,20%	126.125	43,34%	1.360	20,87%	135.531	36,47%
3,50 - 3,99	928	19,02%	63.075	21,67%	1.439	22,08%	76.931	20,70%
4,00 - 4,49	552	11,32%	12.850	4,42%	93	1,43%	9.545	2,57%
4,50 - 4,99	1.495	30,65%	14.826	5,09%	1.610	24,70%	18.041	4,86%
5,00 - 5,49	87	1,78%	3.788	1,30%	101	1,55%	5.082	1,38%
5,50 - 5,99	19	0,39%	913	0,31%	34	0,52%	1.082	0,29%
6,00 - 6,49	20	0,41%	519	0,18%	35	0,54%	601	0,16%
6,50 - 6,99	112	2,30%	640	0,22%	163	2,50%	1.096	0,29%
7,00 - 7,49	46	0,94%	377	0,13%	96	1,47%	607	0,16%
7,50 - 7,99	48	0,98%	346	0,12%	70	1,07%	540	0,15%
8,00 - 8,49	6	0,12%	71	0,02%	8	0,12%	90	0,03%
8,50 - 8,99	1	0,02%	3	0,00%	1	0,02%	5	0,00%
9,00 - 9,49	1	0,02%	1	0,00%	3	0,05%	5	0,00%
Total	4.878	100,00%	291.024	100,00%	6.517	100,00%	371.587	100,00%
% Tipo de interés nominal:								
Medio ponderado por Principal			3,68%	Medio ponderado por Principal			3,12%	

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

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

(i) Tramo A, compuesto por siete mil ochocientos diecisiete (7.817) Bonos de CIEN MIL EUROS (€100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de SETECIENTOS OCHENTA Y UN MILLONES SETECIENTOS MIL DE EUROS (€781.700.000).

(ii) Tramo B, compuesto por cuatrocientos dieciséis (416) Bonos de CIEN MIL EUROS (€100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de CUARENTA Y UN MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (€41.600.000).

(iii) Tramo C, compuesto por doscientos setenta y un (271) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de VEINTISIETE MILLONES CIEN MIL EUROS (€ 27.100.000).

(iv) Tramo D, compuesto por doscientos cuarenta y cinco (245) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de VEINTICUATRO MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (€24.500.000).

(v) Tramo E1, compuesto por cincuenta (50) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de CINCO MILLONES DE EUROS (€5.000.000).

(vi) Tramo E2, compuesto por doscientos cuarenta y tres (243) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de VEINTICUATRO MILLONES TRESCIENTOS MIL EUROS (€24.300.000).

El detalle de los intereses abonados y de la amortización del principal por cada uno de los tramos de bonos existentes hasta el 31 de diciembre de 2011 se resume en el cuadro siguiente:

Cifras en miles de euros

	SERIE A			SERIE B			SERIE C		
	ES0384955003			ES0384955011			ES0384955029		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
26/11/2007	0,00	0,00	781.700,00	0,00	0,00	41.600,00	0,00	0,00	27.100,00
28/04/2008	16.476,13	117.188,16	664.511,84	999,77	0,00	41.600,00	822,92	0,00	27.100,00
28/07/2008	8.628,80	37.859,14	626.652,70	613,79	0,00	41.600,00	502,60	0,00	27.100,00
27/10/2008	8.336,83	36.060,99	590.591,70	627,04	0,00	41.600,00	511,24	0,00	27.100,00
27/01/2009	7.880,01	37.548,57	553.043,14	629,47	0,00	41.600,00	513,95	0,00	27.100,00
27/04/2009	3.455,11	45.839,04	507.204,09	332,69	0,00	41.600,00	318,36	0,00	27.100,00
27/07/2009	2.187,27	41.901,54	465.302,55	253,00	0,00	41.600,00	267,57	0,00	27.100,00
27/10/2009	1.459,04	41.709,64	423.592,91	204,86	0,00	41.600,00	237,34	0,00	27.100,00
27/01/2010	1.115,02	44.037,30	379.555,61	183,92	0,00	41.600,00	223,69	0,00	27.100,00
27/04/2010	919,44	33.699,71	345.855,90	173,58	0,00	41.600,00	214,7	0,00	27.100,00
27/07/2010	826,18	34.413,80	311.442,10	172,98	0,00	41.600,00	215,44	0,00	27.100,00
27/10/2010	943,12	23.436,54	288.005,56	200,39	0,00	41.600,00	234,43	0,00	27.100,00
27/01/2011	980,41	25.080,14	262.925,42	216,02	0,00	41.600,00	244,61	0,00	27.100,00
27/04/2011	874,88	19.314,34	243.611,02	211,22	0,00	41.600,00	239,22	0,00	27.100,00
27/07/2011	1.015,43	23.602,65	220.008,37	247,01	0,00	41.600,00	263,67	0,00	27.100,00
27/10/2011	1.074,45	16.925,60	203.082,77	277,58	0,00	41.600,00	284,71	0,00	27.100,00

Cifras en miles de euros

	SERIE D			Tramo E1			Tramo E2		
	ES0384955037			ES0384955045			ES0384955052		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
26/11/2007	0,00	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
28/04/2008	899,14	0,00	24.500,00	225,72	0,00	5.000,00	1.097,00	0,00	24.300,00
28/07/2008	547,28	0,00	24.500,00	136,97	0,00	5.000,00	665,66	0,00	24.300,00
27/10/2008	555,08	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/01/2009	558,55	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/04/2009	379,69	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/07/2009	334,79	0,00	24.500,00	397,29	0,00	5.000,00	1.686,79	0,00	24.300,00
27/10/2009	308,48	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/01/2010	296,15	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/04/2010	285,98	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/07/2010	287,67	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/10/2010	305,86	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/01/2011	315,06	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00
27/04/2011	308,15	0,00	24.500,00	93,60	0,00	5.000,00	262,52	0,00	24.300,00
27/07/2011	331,26	0,00	24.500,00	179,29	0,00	5.000,00	945,41	0,00	24.300,00
27/10/2011	351,31	0,00	24.500,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00	0,00	24.300,00

Al 31 diciembre de 2011, no existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de pasivo.

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

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

Denominación	A	A	B	B	C	C
ISIN	ES0384955003	ES0384955003	ES0384955011	ES0384955011	ES0384955029	ES0384955029
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	05/08/2011	24/02/2010	18/01/2011	24/02/2010	05/08/2011	24/02/2010
Calificación - Agencia de calificación crediticia						
Moody's		SI		SI		SI
Fitch	SI		SI		SI	
Calificación - Situación actual	AAA	Aa1	A	A3	BBB	Ba3
Calificación - Situación cierre anual anterior	AA+	Aaa	BBB+	A3	BB+	Ba3
Calificación - Situación inicial	AAA	Aaa	AA-	Aa3	BBB	A3

Denominación	D	D	E1	E1	E2	E2
ISIN	ES0384955037	ES0384955037	ES0384955045	ES0384955045	ES0384955052	ES0384955052
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	05/08/2011	24/02/2010	06/08/2009	26/11/2007	06/08/2009	26/11/2007
Calificación - Agencia de calificación crediticia						
Moody's		SI		SI		SI
Fitch	SI		SI		SI	
Calificación - Situación actual	B	Caa3	C	C	C	C
Calificación - Situación cierre anual anterior	CCC	Caa3	C	C	C	C
Calificación - Situación inicial	BB-	Ba3	C	C	C	C

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 2011 se el fondo se ha visto afectado por una variación de las calificaciones de los bonos, tal y como se recoge en el apartado anterior.

Además, se ha producido una modificación en la calificación del administrador. El resto de participantes en el fondo (cedente, agente financiero,) no se ha visto afectado por ninguna modificación en su calificación.

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

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2011, son los derivados de las cantidades percibidas de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los acreedores del fondo conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del Fondo.

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

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

Tasa de amortización anticipada 0%

Vida Media (años)	4,34
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	203.082.767,71	0,00
27/01/2012	203.082.767,71	0,00
27/04/2012	203.082.767,71	0,00
27/07/2012	200.477.166,72	2.605.600,99
27/10/2012	191.649.788,30	8.827.378,42
27/01/2013	183.342.894,29	8.306.894,02
27/04/2013	175.368.225,19	7.974.669,10
27/07/2013	167.675.127,99	7.693.097,20
27/10/2013	160.234.657,03	7.440.470,96
27/01/2014	153.211.097,20	7.023.559,83
27/04/2014	146.349.861,69	6.861.235,51
27/07/2014	139.673.312,72	6.676.548,97
27/10/2014	133.150.581,21	6.522.731,51
27/01/2015	126.863.410,89	6.287.170,32
27/04/2015	120.838.400,58	6.025.010,31
27/07/2015	115.116.502,77	5.721.897,81
27/10/2015	109.680.348,18	5.436.154,59
27/01/2016	104.506.215,16	5.174.133,02
27/04/2016	99.687.577,10	4.818.638,06
27/07/2016	95.262.527,31	4.425.049,79
27/10/2016	91.103.815,42	4.158.711,90
27/01/2017	87.395.428,22	3.708.387,20
27/04/2017	83.814.742,90	3.580.685,32
27/07/2017	80.315.607,41	3.499.135,48
27/10/2017	77.008.530,29	3.307.077,11
27/01/2018	73.819.786,76	3.188.743,53
27/04/2018	70.718.651,56	3.101.135,20
27/07/2018	67.727.509,14	2.991.142,42
27/10/2018	0,00	67.727.509,14

Totales 203.082.767,71

Vida Media (años)	2,74
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	41.600.000,00	0,00
27/01/2012	41.600.000,00	0,00
27/04/2012	31.997.373,48	9.602.626,52
27/07/2012	24.225.385,71	7.771.987,77
27/10/2012	23.158.697,42	1.066.688,29
27/01/2013	22.154.903,74	1.003.793,67
27/04/2013	21.191.255,67	963.648,07
27/07/2013	20.261.632,37	929.623,31
27/10/2013	19.362.536,07	899.096,30
27/01/2014	18.513.818,73	848.717,33
27/04/2014	17.684.716,45	829.102,28
27/07/2014	16.877.931,44	806.785,02
27/10/2014	16.089.733,51	788.197,92
27/01/2015	15.330.000,48	759.733,03
27/04/2015	14.601.946,50	728.053,98
27/07/2015	13.910.520,22	691.426,28
27/10/2015	13.253.622,76	656.897,46
27/01/2016	12.628.387,63	625.235,13
27/04/2016	12.046.110,02	582.277,61
27/07/2016	11.511.393,07	534.716,94
27/10/2016	11.008.860,03	502.533,07
27/01/2017	10.560.743,61	448.116,42
27/04/2017	10.128.058,51	432.685,10
27/07/2017	9.705.227,78	422.830,73
27/10/2017	9.305.605,12	399.622,66
27/01/2018	8.920.281,73	385.323,39
27/04/2018	8.545.544,81	374.736,92
27/07/2018	8.184.099,26	361.445,54
27/10/2018	0,00	8.184.099,26

Totales 41.600.000,00

Vida Media (años)	2,62
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	27.100.000,00	0,00
27/01/2012	19.266.308,19	7.833.691,81
27/04/2012	16.496.384,47	2.769.923,72
27/07/2012	15.768.153,27	728.231,20
27/10/2012	15.073.852,47	694.300,79
27/01/2013	14.420.489,40	653.363,07
27/04/2013	13.793.256,85	627.232,55
27/07/2013	13.188.170,80	605.086,04
27/10/2013	12.602.954,60	585.216,20
27/01/2014	12.050.529,75	552.424,85
27/04/2014	11.510.872,22	539.657,53
27/07/2014	10.985.740,86	525.131,36
27/10/2014	10.472.707,72	513.033,14
27/01/2015	9.978.202,20	494.505,52
27/04/2015	9.504.316,39	473.885,82
27/07/2015	9.054.271,31	450.045,08
27/10/2015	8.626.700,83	427.570,48
27/01/2016	8.219.739,16	406.961,67
27/04/2016	7.840.738,28	379.000,88
27/07/2016	7.492.694,33	348.043,94
27/10/2016	7.165.598,70	327.095,64
27/01/2017	6.873.922,50	291.676,20
27/04/2017	6.592.290,45	281.632,05
27/07/2017	6.317.072,55	275.217,90
27/10/2017	6.056.960,64	260.111,91
27/01/2018	5.806.156,04	250.804,61
27/04/2018	5.562.242,10	243.913,94
27/07/2018	5.326.979,44	235.262,66
27/10/2018	0,00	5.326.979,44

Totales 27.100.000,00

Vida Media (años)	2,61
-------------------	------

Vida Media (años)	3,56
-------------------	------

Vida Media (años)	3,56
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	24.500.000,00	0,00
27/01/2012	24.500.000,00	0,00
27/04/2012	15.657.996,03	8.842.003,97
27/07/2012	14.924.031,18	733.964,85
27/10/2012	14.265.211,35	658.819,83
27/01/2013	13.637.087,86	628.123,50
27/04/2013	13.046.000,10	591.087,75
27/07/2013	12.478.552,24	567.447,86
27/10/2013	11.931.139,98	547.412,25
27/01/2014	11.401.703,68	529.436,31
27/04/2014	10.901.933,22	499.770,46
27/07/2014	10.413.713,16	488.220,06
27/10/2014	9.938.634,70	475.078,45
27/01/2015	9.474.501,33	464.133,37
27/04/2015	9.027.129,62	447.371,71
27/07/2015	8.598.412,24	428.717,38
27/10/2015	8.191.263,22	407.149,02
27/01/2016	7.804.446,63	386.816,59
27/04/2016	7.436.274,52	368.172,11
27/07/2016	7.093.398,12	342.876,41

Fecha Pago	Bonos de la Serie E1	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	5.000.000,00	0,00
27/01/2012	5.000.000,00	0,00
27/04/2012	3.196.872,67	1.803.127,33
27/07/2012	3.047.020,02	149.852,64
27/10/2012	2.912.509,63	134.510,39
27/01/2013	2.784.266,48	128.243,16
27/04/2013	2.663.584,86	120.681,62
27/07/2013	2.547.729,77	115.855,09
27/10/2013	2.500.000,00	47.729,77
27/01/2014	2.500.000,00	0,00
27/04/2014	2.500.000,00	0,00
27/07/2014	2.500.000,00	0,00
27/10/2014	2.500.000,00	0,00
27/01/2015	2.500.000,00	0,00
27/04/2015	2.500.000,00	0,00
27/07/2015	2.500.000,00	0,00
27/10/2015	2.500.000,00	0,00
27/01/2016	2.500.000,00	0,00
27/04/2016	2.500.000,00	0,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie E2	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	24.300.000,00	0,00
27/01/2012	24.300.000,00	0,00
27/04/2012	15.536.801,15	8.763.198,85
27/07/2012	14.808.517,29	728.283,86
27/10/2012	14.154.796,81	653.720,48
27/01/2013	13.531.535,07	623.261,74
27/04/2013	12.945.022,41	586.512,66
27/07/2013	12.381.966,66	563.055,75
27/10/2013	12.150.000,00	231.966,66
27/01/2014	12.150.000,00	0,00
27/04/2014	12.150.000,00	0,00
27/07/2014	12.150.000,00	0,00
27/10/2014	12.150.000,00	0,00
27/01/2015	12.150.000,00	0,00
27/04/2015	12.150.000,00	0,00
27/07/2015	12.150.000,00	0,00
27/10/2015	12.150.000,00	0,00
27/01/2016	12.150.000,00	0,00
27/04/2016	12.150.000,00	0,00

Vida Media (años)	2,61
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
27/07/2016	6.778.527,99	314.870,12
27/10/2016	6.482.609,48	295.918,51
27/01/2017	6.218.734,41	263.875,07
27/04/2017	5.963.946,13	254.788,28
27/07/2017	5.714.960,63	248.985,50
27/10/2017	5.479.641,29	235.319,34
27/01/2018	5.252.742,13	226.899,16
27/04/2018	5.032.076,86	220.665,28
27/07/2018	4.819.238,26	212.838,60
27/10/2018	0,00	4.819.238,26
Totales		24.500.000,00

Vida Media (años)	3,56
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E1	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
27/07/2016	2.500.000,00	0,00
27/10/2016	2.500.000,00	0,00
27/01/2017	2.500.000,00	0,00
27/04/2017	2.500.000,00	0,00
27/07/2017	2.500.000,00	0,00
27/10/2017	2.500.000,00	0,00
27/01/2018	2.500.000,00	0,00
27/04/2018	2.500.000,00	0,00
27/07/2018	2.500.000,00	0,00
27/10/2018	0,00	2.500.000,00
Totales		5.000.000,00

Vida Media (años)	3,56
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E2	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
27/07/2016	12.150.000,00	0,00
27/10/2016	12.150.000,00	0,00
27/01/2017	12.150.000,00	0,00
27/04/2017	12.150.000,00	0,00
27/07/2017	12.150.000,00	0,00
27/10/2017	12.150.000,00	0,00
27/01/2018	12.150.000,00	0,00
27/04/2018	12.150.000,00	0,00
27/07/2018	12.150.000,00	0,00
27/10/2018	0,00	12.150.000,00
Totales		24.300.000,00

Tasa de amortización anticipada 5%

Vida Media (años) 3,11			Vida Media (años) 1,97			Vida Media (años) 1,87		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A		Fecha Pago	Bonos de la Serie B		Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	203.082.767,71	0,00		41.600.000,00	0,00		27.100.000,00	0,00
30/12/2011	203.082.767,71	0,00	30/12/2011	41.600.000,00	0,00	30/12/2011	27.100.000,00	0,00
27/01/2012	203.082.767,71	0,00	27/01/2012	40.514.264,47	1.085.735,53	27/01/2012	17.094.044,09	10.005.955,91
27/04/2012	203.082.767,71	0,00	27/04/2012	25.985.650,03	14.528.614,44	27/04/2012	16.074.521,10	1.019.522,99
27/07/2012	192.628.132,00	10.454.635,71	27/07/2012	23.276.919,13	2.708.730,90	27/07/2012	15.150.802,25	923.718,85
27/10/2012	181.462.115,32	11.166.016,68	27/10/2012	21.927.632,99	1.349.286,13	27/10/2012	14.272.560,28	878.241,97
27/01/2013	170.956.158,26	10.505.957,06	27/01/2013	20.658.107,56	1.269.525,43	27/01/2013	13.446.234,05	826.326,23
27/04/2013	160.913.750,58	10.042.407,68	27/04/2013	19.444.596,80	1.213.510,76	27/04/2013	12.656.367,42	789.866,63
27/07/2013	151.278.444,89	9.635.305,69	27/07/2013	18.280.279,68	1.164.317,12	27/07/2013	11.898.520,63	757.846,79
27/10/2013	142.016.206,75	9.262.238,13	27/10/2013	17.161.043,54	1.119.236,15	27/10/2013	11.170.016,77	728.503,86
27/01/2014	133.286.657,74	8.729.549,01	27/01/2014	16.106.176,81	1.054.866,72	27/01/2014	10.483.410,56	686.606,21
27/04/2014	124.828.552,39	8.458.105,35	27/04/2014	15.084.110,97	1.022.065,84	27/04/2014	9.818.154,25	665.256,32
27/07/2014	116.660.859,92	8.167.692,48	27/07/2014	14.097.138,22	986.972,75	27/07/2014	9.175.739,81	642.414,44
27/10/2014	108.749.081,05	7.911.778,87	27/10/2014	13.141.089,72	956.048,50	27/10/2014	8.553.453,77	622.286,04
27/01/2015	101.171.760,61	7.577.320,45	27/01/2015	12.225.456,71	915.633,00	27/01/2015	7.957.473,93	595.979,84
27/04/2015	93.951.316,68	7.220.443,93	27/04/2015	11.352.948,18	872.508,55	27/04/2015	7.389.563,54	567.910,39
27/07/2015	87.124.240,81	6.827.075,87	27/07/2015	10.527.973,70	824.974,48	27/07/2015	6.852.592,76	536.970,77
27/10/2015	80.668.246,60	6.455.994,20	27/10/2015	9.747.840,22	780.133,48	27/10/2015	6.344.808,72	507.784,04
27/01/2016	74.554.973,89	6.113.272,71	27/01/2016	9.009.120,73	738.719,49	27/01/2016	5.863.980,79	480.827,93
27/04/2016	68.873.612,05	5.681.361,84	27/04/2016	8.322.592,77	686.527,97	27/04/2016	5.417.124,00	446.856,80
27/07/2016	63.656.855,50	5.216.756,55	27/07/2016	7.692.207,06	630.385,70	27/07/2016	5.006.809,85	410.314,14
27/10/2016	0,00	63.656.855,50	27/10/2016	0,00	7.692.207,06	27/10/2016	0,00	5.006.809,85
Totales		203.082.767,71	Totales		41.600.000,00	Totales		27.100.000,00

Vida Media (años)	1,87
-------------------	------

Bonos de la Serie D	
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo

Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	24.500.000,00	0,00
27/01/2012	24.500.000,00	0,00
27/04/2012	15.464.724,86	9.035.275,14
27/07/2012	14.542.377,73	922.347,14
27/10/2012	13.706.703,17	835.674,56
27/01/2013	12.912.170,85	794.532,32
27/04/2013	12.164.605,92	747.564,92
27/07/2013	11.450.025,45	714.580,47
27/10/2013	10.764.412,85	685.612,60
27/01/2014	10.105.346,35	659.066,50
27/04/2014	9.484.184,03	621.162,32
27/07/2014	8.882.336,64	601.847,39
27/10/2014	8.301.153,95	581.182,69
27/01/2015	7.738.181,12	562.972,83
27/04/2015	7.199.007,11	539.174,02
27/07/2015	6.685.227,11	513.780,00
27/10/2015	6.199.437,72	485.789,39
27/01/2016	5.740.053,13	459.384,59
27/04/2016	5.305.055,32	434.997,80
27/07/2016	4.900.790,69	404.264,63
27/10/2016	4.529.585,65	371.205,04
27/10/2016	0,00	4.529.585,65

Totales

24.500.000,00

Vida Media (años)	2,53
-------------------	------

Bonos de la Serie E1	
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo

Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	5.000.000,00	0,00
27/01/2012	5.000.000,00	0,00
27/04/2012	3.157.412,74	1.842.587,26
27/07/2012	2.969.098,33	188.314,41
27/10/2012	2.798.479,74	170.618,59
27/01/2013	2.636.261,11	162.218,63
27/04/2013	2.500.000,00	136.261,11
27/07/2013	2.500.000,00	0,00
27/10/2013	2.500.000,00	0,00
27/01/2014	2.500.000,00	0,00
27/04/2014	2.500.000,00	0,00
27/07/2014	2.500.000,00	0,00
27/10/2014	2.500.000,00	0,00
27/01/2015	2.500.000,00	0,00
27/04/2015	2.500.000,00	0,00
27/07/2015	2.500.000,00	0,00
27/10/2015	2.500.000,00	0,00
27/01/2016	2.500.000,00	0,00
27/04/2016	2.500.000,00	0,00
27/07/2016	2.500.000,00	0,00
27/10/2016	0,00	2.500.000,00

Totales

5.000.000,00

Vida Media (años)	2,53
-------------------	------

Bonos de la Serie E2	
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo

Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	24.300.000,00	0,00
27/01/2012	24.300.000,00	0,00
27/04/2012	15.345.025,93	8.954.974,07
27/07/2012	14.429.817,88	915.208,05
27/10/2012	13.600.611,55	829.206,33
27/01/2013	12.812.229,01	788.382,54
27/04/2013	12.150.000,00	662.229,01
27/07/2013	12.150.000,00	0,00
27/10/2013	12.150.000,00	0,00
27/01/2014	12.150.000,00	0,00
27/04/2014	12.150.000,00	0,00
27/07/2014	12.150.000,00	0,00
27/10/2014	12.150.000,00	0,00
27/01/2015	12.150.000,00	0,00
27/04/2015	12.150.000,00	0,00
27/07/2015	12.150.000,00	0,00
27/10/2015	12.150.000,00	0,00
27/01/2016	12.150.000,00	0,00
27/04/2016	12.150.000,00	0,00
27/07/2016	12.150.000,00	0,00
27/10/2016	0,00	12.150.000,00

Totales

24.300.000,00

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años)	2,48
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	203.082.767,71	0,00
27/01/2012	203.082.767,71	0,00
27/04/2012	199.080.197,23	4.002.570,48
27/07/2012	184.982.853,07	14.097.344,16
27/10/2012	171.669.330,24	13.313.522,83
27/01/2013	159.209.129,76	12.460.200,48
27/04/2013	147.392.659,21	11.816.470,56
27/07/2013	136.153.172,31	11.239.486,90
27/10/2013	125.447.298,83	10.705.873,48
27/01/2014	115.425.983,32	10.021.315,51
27/04/2014	105.817.525,01	9.608.458,31
27/07/2014	96.633.964,70	9.183.560,31
27/10/2014	87.833.810,85	8.800.153,84
27/01/2015	79.489.222,05	8.344.588,80
27/04/2015	71.615.407,97	7.873.814,08
27/07/2015	64.241.551,74	7.373.856,23
27/10/2015	0,00	64.241.551,74

Totales 203.082.767,71

Vida Media (años)	1,57
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	41.600.000,00	0,00
27/01/2012	37.473.751,00	4.126.249,00
27/04/2012	24.056.577,84	13.417.173,17
27/07/2012	22.353.074,11	1.703.503,72
27/10/2012	20.744.286,28	1.608.787,83
27/01/2013	19.238.612,76	1.505.673,53
27/04/2013	17.810.726,67	1.427.886,09
27/07/2013	16.452.562,50	1.358.164,17
27/10/2013	15.158.879,44	1.293.683,05
27/01/2014	13.947.917,42	1.210.962,01
27/04/2014	12.786.844,51	1.161.072,92
27/07/2014	11.677.115,68	1.109.728,83
27/10/2014	10.613.717,17	1.063.398,51
27/01/2015	9.605.368,51	1.008.348,66
27/04/2015	8.653.907,62	951.460,89
27/07/2015	7.762.860,95	891.046,67
27/10/2015	0,00	7.762.860,95

Totales 41.600.000,00

Vida Media (años)	1,50
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	27.100.000,00	0,00
27/01/2012	16.880.680,77	10.219.319,23
27/04/2012	15.658.277,27	1.222.403,51
27/07/2012	14.549.477,26	1.108.800,00
27/10/2012	13.502.327,25	1.047.150,02
27/01/2013	12.522.293,69	980.033,56
27/04/2013	11.592.891,49	929.402,19
27/07/2013	10.708.870,86	884.020,63
27/10/2013	9.866.820,58	842.050,28
27/01/2014	9.078.612,92	788.207,66
27/04/2014	8.322.877,76	755.735,15
27/07/2014	7.600.562,15	722.315,61
27/10/2014	6.908.402,66	692.159,50
27/01/2015	6.252.074,77	656.327,89
27/04/2015	5.632.774,78	619.299,99
27/07/2015	5.052.798,03	579.976,75
27/10/2015	0,00	5.052.798,03

Totales 27.100.000,00

Vida Media (años)	1,50
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	24.500.000,00	0,00
27/01/2012	24.500.000,00	0,00
27/04/2012	15.271.698,27	9.228.301,73
27/07/2012	14.165.808,19	1.105.890,09
27/10/2012	13.162.693,48	1.003.114,71
27/01/2013	12.215.352,60	947.340,89
27/04/2013	11.328.730,96	886.621,64
27/07/2013	10.487.914,76	840.816,20
27/10/2013	9.688.154,57	799.760,19
27/01/2014	8.926.364,34	761.790,21
27/04/2014	8.213.284,71	713.079,63
27/07/2014	7.529.582,47	683.702,24
27/10/2014	6.876.114,39	653.468,07
27/01/2015	6.249.928,09	626.186,30
27/04/2015	5.656.158,11	593.769,98
27/07/2015	5.095.886,72	560.271,40
27/10/2015	4.571.190,47	524.696,25
Totales	0,00	4.571.190,47
Totales	24.500.000,00	

Vida Media (años)	2,01
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E1	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	5.000.000,00	0,00
27/01/2012	5.000.000,00	0,00
27/04/2012	3.118.002,76	1.881.997,24
27/07/2012	2.892.214,62	225.788,15
27/10/2012	2.687.409,99	204.804,62
27/01/2013	2.500.000,00	187.409,99
27/04/2013	2.500.000,00	0,00
27/07/2013	2.500.000,00	0,00
27/10/2013	2.500.000,00	0,00
27/01/2014	2.500.000,00	0,00
27/04/2014	2.500.000,00	0,00
27/07/2014	2.500.000,00	0,00
27/10/2014	2.500.000,00	0,00
27/01/2015	2.500.000,00	0,00
27/04/2015	2.500.000,00	0,00
27/07/2015	2.500.000,00	0,00
27/10/2015	0,00	2.500.000,00
Totales	5.000.000,00	

Vida Media (años)	2,01
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E2	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	24.300.000,00	0,00
27/01/2012	24.300.000,00	0,00
27/04/2012	15.153.493,39	9.146.506,60
27/07/2012	14.056.163,04	1.097.330,36
27/10/2012	13.060.812,57	995.350,47
27/01/2013	12.150.000,00	910.812,57
27/04/2013	12.150.000,00	0,00
27/07/2013	12.150.000,00	0,00
27/10/2013	12.150.000,00	0,00
27/01/2014	12.150.000,00	0,00
27/04/2014	12.150.000,00	0,00
27/07/2014	12.150.000,00	0,00
27/10/2014	12.150.000,00	0,00
27/01/2015	12.150.000,00	0,00
27/04/2015	12.150.000,00	0,00
27/07/2015	12.150.000,00	0,00
27/10/2015	0,00	12.150.000,00
Totales	24.300.000,00	

Tasa de amortización anticipada 15%

Vida Media (años)	2,11
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	203.082.767,71	0,00
27/01/2012	203.082.767,71	0,00
27/04/2012	193.862.119,81	9.220.647,90
27/07/2012	177.541.191,26	16.320.928,55
27/10/2012	162.263.659,47	15.277.531,78
27/01/2013	148.079.518,45	14.184.141,03
27/04/2013	134.759.507,59	13.320.010,87
27/07/2013	122.220.569,03	12.538.938,56
27/10/2013	110.404.466,90	11.816.102,12
27/01/2014	99.448.379,75	10.956.087,15
27/04/2014	89.065.470,17	10.382.909,58
27/07/2014	79.256.606,25	9.808.863,92
27/10/2014	69.969.392,18	9.287.214,07
27/01/2015	61.266.009,84	8.703.382,34
27/04/2015	0,00	61.266.009,84

Totales 203.082.767,71

Vida Media (años)	1,34
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	41.600.000,00	0,00
27/01/2012	41.600.000,00	0,00
27/04/2012	34.439.945,07	7.160.054,93
27/07/2012	23.426.032,52	11.013.912,54
27/10/2012	21.453.833,91	1.972.198,61
27/01/2013	19.607.717,94	1.846.115,98
27/04/2013	17.893.725,80	1.713.992,14
27/07/2013	16.284.153,97	1.609.571,82
27/10/2013	14.768.965,84	1.515.188,13
27/01/2014	13.341.124,27	1.427.841,57
27/04/2014	12.017.205,74	1.323.918,54
27/07/2014	10.762.549,19	1.254.656,55
27/10/2014	9.577.259,54	1.185.289,66
27/01/2015	8.455.005,33	1.122.254,20
27/04/2015	7.403.300,55	1.051.704,78
27/04/2015	0,00	7.403.300,55

Totales 41.600.000,00

Vida Media (años)	1,28
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
30/12/2011	27.100.000,00	0,00
27/01/2012	27.100.000,00	0,00
27/04/2012	16.667.788,14	10.432.211,86
27/07/2012	15.247.859,23	1.419.928,91
27/10/2012	13.964.167,39	1.283.691,84
27/01/2013	12.762.541,96	1.201.625,43
27/04/2013	11.646.915,11	1.115.626,85
27/07/2013	10.599.254,79	1.047.660,32
27/10/2013	9.613.028,24	986.226,55
27/01/2014	8.683.655,02	929.373,22
27/04/2014	7.821.924,66	861.730,36
27/07/2014	7.005.276,50	816.648,16
27/10/2014	6.233.778,81	771.497,68
27/01/2015	5.503.310,52	730.468,30
27/04/2015	4.818.762,40	684.548,12
27/04/2015	0,00	4.818.762,40

Totales 27.100.000,00

Vida Media (años)	1,28
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	24.500.000,00	0,00
30/12/2011	24.500.000,00	0,00
27/01/2012	15.079.097,51	9.420.902,49
27/04/2012	13.794.509,16	1.284.588,35
27/07/2012	12.633.172,44	1.161.336,72
27/10/2012	11.546.079,96	1.087.092,48
27/01/2013	10.536.789,11	1.009.290,85
27/04/2013	9.588.986,56	947.802,55
27/07/2013	8.696.762,22	892.224,33
27/10/2013	7.855.972,23	840.789,99
27/01/2014	7.076.377,72	779.594,51
27/04/2014	6.337.568,40	738.809,32
27/07/2014	5.639.606,04	697.962,36
27/10/2014	4.978.762,34	660.843,70
27/01/2015	4.359.461,95	619.300,40
27/04/2015	0,00	4.359.461,95

Totales

24.500.000,00

Vida Media (años)	1,75
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E1	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	5.000.000,00	0,00
30/12/2011	5.000.000,00	0,00
27/01/2012	3.078.679,71	1.921.320,29
27/04/2012	2.816.406,98	262.272,73
27/07/2012	2.579.298,37	237.108,61
27/10/2012	2.500.000,00	79.298,37
27/01/2013	2.500.000,00	0,00
27/04/2013	2.500.000,00	0,00
27/07/2013	2.500.000,00	0,00
27/10/2013	2.500.000,00	0,00
27/01/2014	2.500.000,00	0,00
27/04/2014	2.500.000,00	0,00
27/07/2014	2.500.000,00	0,00
27/10/2014	2.500.000,00	0,00
27/01/2015	2.500.000,00	0,00
27/04/2015	0,00	2.500.000,00

Totales

5.000.000,00

Vida Media (años)	1,75
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E2	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	24.300.000,00	0,00
30/12/2011	24.300.000,00	0,00
27/01/2012	14.962.383,39	9.337.616,61
27/04/2012	13.687.737,91	1.274.645,48
27/07/2012	12.535.390,08	1.152.347,83
27/10/2012	12.150.000,00	385.390,08
27/01/2013	12.150.000,00	0,00
27/04/2013	12.150.000,00	0,00
27/07/2013	12.150.000,00	0,00
27/10/2013	12.150.000,00	0,00
27/01/2014	12.150.000,00	0,00
27/04/2014	12.150.000,00	0,00
27/07/2014	12.150.000,00	0,00
27/10/2014	12.150.000,00	0,00
27/01/2015	12.150.000,00	0,00
27/04/2015	0,00	12.150.000,00

Totales

24.300.000,00

7. Otra información de los activos y pasivos

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

AyT CAIXA GALICIA EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Diligencia que levanta la Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Dña. M^a Araceli Leyva León, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de AyT Caixa Galicia Empresas I, Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en la sesión del 30 de marzo de 2012, 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 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, 30 de marzo de 2012

D. Antonio Fernández López
Vicepresidente

D. José María Verdugo Arias
Consejero

D. Luis Sánchez-Guerra Roig
Consejero

D. Alejandro Sánchez-Pedreño Kennaird
Consejero

D. Antonio Jesús Romero Mora
Consejero

D. José Manuel Villaverde Parrado
Consejero