

**AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI,  
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

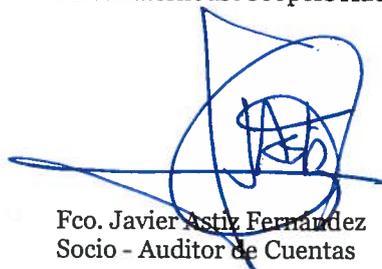
Cuentas anuales e Informe de gestión  
correspondientes al 31 de diciembre de 2011

## 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 Génova Hipotecario XI, Fondo de Titulización Hipotecaria 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 Génova Hipotecario XI, Fondo de Titulización Hipotecaria 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 las Notas 7 y 8 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 13.305 miles de euros (1,48% de los activos totales del Fondo) y un importe de activos adjudicados de 1.241 miles de euros (0,14% de los activos totales del Fondo), por lo que, en consecuencia, tal y como se menciona en la Nota 10, 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 3.798 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](http://www.pwc.com/es)

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>781 648</b>	<b>847 719</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>		<b>781 648</b>	<b>847 719</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	7	781 648	847 719
Participaciones hipotecarias		776 127	836 474
Activos dudosos		12 143	11 299
Correcciones de valor por deterioro de activos		(6 622)	(54)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Activos por Impuesto diferido</b>		-	-
<b>Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>119 787</b>	<b>132 593</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	8	<b>1 241</b>	<b>622</b>
<b>Activos financieros a corto plazo</b>		<b>70 811</b>	<b>79 757</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	1
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	7	70 789	79 756
Participaciones hipotecarias		69 397	78 013
Cuentas a cobrar		-	67
Activos dudosos		1 162	1 009
Correcciones de valor por deterioro de activos		(634)	(5)
Intereses y gastos devengados no vencidos		832	672
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Intereses vencidos y no pagados		32	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	11	<b>22</b>	<b>19</b>
Comisiones		-	-
Otros		22	19
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	10	<b>47 735</b>	<b>52 195</b>
Tesorería		47 735	52 195
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>901 435</b>	<b>980 312</b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>857 638</b>	<b>933 687</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>857 638</b>	<b>933 687</b>
Obligaciones y otros valores negociables	12	794 612	859 144
Series no subordinadas		747 812	812 344
Series subordinadas		46 800	46 800
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudas con entidades de crédito	12	28 260	36 304
Préstamo subordinado		36 021	36 304
Crédito línea de liquidez		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(7 761)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derivados	9	34 766	38 239
Derivados de cobertura		34 766	38 239
Derivados de negociación		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>78 831</b>	<b>85 415</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>78 825</b>	<b>84 950</b>
Acreeedores y otras cuentas a pagar	12	473	315
Obligaciones y otros valores negociables	12	71 257	79 590
Series no subordinadas		69 335	78 013
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1 922	1 577
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudas con entidades de crédito	12	6 606	4 712
Préstamo subordinado		3 479	3 196
Crédito línea de liquidez		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	1 365
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		218	151
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Intereses vencidos y no pagados		2 909	-
Derivados	9	489	333
Derivados de cobertura		489	333
Derivados de negociación		-	-
Otros pasivos financieros		-	-

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>465</b>
Comisiones		4	462
Comisión Sociedad Gestora		-	-
Comisión administrador		11	12
Comisión agente financiero/pagos		2	2
Comisión variable - Resultados realizados		448	448
Comisión variable - Resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del Cedente		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(457)	-
Otras comisiones		-	-
Otros		2	3
<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>13</b>	<b>(35 034)</b>	<b>(38 790)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		(34 766)	(38 239)
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición	<b>6</b>	(268)	(551)
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>901 435</b>	<b>980 312</b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresadas en miles de euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>14</b>	<b>18 484</b>	<b>17 621</b>
Derechos de crédito		18 083	17 504
Otros activos financieros		401	117
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>15</b>	<b>(15 831)</b>	<b>(10 646)</b>
Obligaciones y otros valores negociables		(14 219)	(10 021)
Deudas con entidades de crédito		(1 612)	(625)
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>16</b>	<b>(2 243)</b>	<b>(6 919)</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>410</b>	<b>56</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>17</b>	<b>(588)</b>	<b>(1 219)</b>
Servicios exteriores		(26)	(18)
Servicios de profesionales independientes		(1)	(2)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(25)	(16)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(562)	(1 201)
Comisión de Sociedad Gestora		(150)	(150)
Comisión Administrador		(90)	(98)
Comisión del agente financiero/pagos		(18)	(19)
Comisión variable - Resultados realizados		-	(448)
Comisión variable - Resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del Cedente		-	-
Otros gastos		(304)	(486)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>18</b>	<b>(7 198)</b>	<b>207</b>
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(7 198)	207
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	<b>19</b>	<b>(844)</b>	<b>(36)</b>
<b>Repercusión de otras pérdidas (ganancias)</b>	<b>20</b>	<b>8 220</b>	<b>992</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>21</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		-	-

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2 142</b>	<b>(38)</b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	<b>1 975</b>	<b>369</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	17 738	17 841
Intereses pagados por valores de titulización	(13 874)	(9 668)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(2 287)	(7 908)
Intereses cobrados de inversiones financieras	398	104
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	<b>(168)</b>	<b>(170)</b>
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	(150)	(150)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	(1)
Comisiones pagadas al agente financiero	(18)	(19)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	<b>335</b>	<b>(237)</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	113	-
Otros	222	(237)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(6 602)</b>	<b>22 207</b>
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
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	<b>(6 602)</b>	<b>(1 793)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	66 609	78 764
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(73 211)	(80 557)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	<b>24 000</b>	<b>24 000</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	24 000
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas – Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de subvenciones	-	-
<b>INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(4 460)</b>	<b>22 169</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	52 195	30 026
Efectivo equivalentes al final del periodo	47 735	52 195

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	1 231	1 959
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	1 231	1 959
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2 243	6 919
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(3 474)	(8 878)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	283	287
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(283)	(287)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **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 Génova Hipotecario XI, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo) se constituyó el 13 de diciembre 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 13 de diciembre de 2007. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Participaciones Hipotecarias (Nota 7), y en la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria (Nota 12), por un importe de 1.200.000 miles de euros. La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 13 de diciembre de 2007 y el 18 de diciembre de 2007, respectivamente.

Para la constitución del Fondo, Barclays Bank, S.A. (en adelante, el Cedente) emitió Participaciones Hipotecarias que han sido suscritas 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 dichos préstamos. La Sociedad Gestora obtiene por dicha gestión una comisión de administración igual del 0,01% anual, sobre el saldo vivo de las Participaciones Hipotecarias 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 trimestralmente, de acuerdo con la contabilidad del Fondo (Nota 17).

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 12).

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, está facultada para liquidar anticipadamente el Fondo y amortizar anticipadamente la totalidad de los Bonos, en una fecha de pago, en el momento en que quede pendiente de pago menos del 10% del saldo inicial de la cartera de Participaciones Hipotecarias, conforme al artículo 5.3 de la Ley 19/1992. Esta facultad está condicionada a que la amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias, junto con el saldo que exista en ese momento en la cuenta de tesorería, permita una total cancelación de todas las obligaciones pendientes con los bonistas, y respetando los pagos anteriores a éstos cuyo orden de prelación sea preferente.

Adicionalmente, si por razón de algún evento o circunstancia excepcional no previstos en la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo exigido por la Ley 19/1992 por causas ajenas al propio desenvolvimiento del Fondo, tales como una nueva normativa o desarrollos legislativos complementarios, retenciones o demás situaciones que de modo permanente pudieran afectar a dicho equilibrio, la Sociedad Gestora podrá, en representación y por cuenta del Fondo, amortizar anticipadamente la emisión de Bonos. La existencia de un posible déficit de amortización no implicará por sí misma una causa de desequilibrio financiero del Fondo en la medida que forma parte de dicho desenvolvimiento.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

También podrá la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceder a la liquidación anticipada del Fondo, cuando se amorticen íntegramente las Participaciones Hipotecarias, cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos o se prevea que se va a producir o cuando se amorticen íntegramente los Bonos (no más tarde de la Fecha de Vencimiento Final).

Por último, se producirá la liquidación del Fondo y la amortización anticipada de los Bonos en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos, quiebra o su autorización fuera revocada y no se designara nueva sociedad en el plazo de cuatro meses, según lo previsto en el Folleto del Fondo.

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 retenciones que debe satisfacer el Fondo y de los gastos ordinarios del Fondo

2º Pago de los gastos extraordinarios del Fondo previstos en el apartado 3.4.6.8 del Módulo Adicional.

3º Pago de las cantidades netas correspondientes a cada liquidación del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, salvo el pago del Importe de Liquidación en caso de resolución por incumplimiento de, o por circunstancias objetivas sobrevenidas que afecten a, Barclays Bank PLC, Sucursal en España.

4º Pago de los intereses devengados de los Bonos Serie A1 y de los Bonos Serie A2.

5º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos Serie A1 y A2, tal y como se describe en apartado 4.9.3.4 de la Nota de Valores.

6º Pago de los intereses devengados de los Bonos Serie B.

7º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos Serie B.

8º Pago de los intereses devengados de los Bonos Serie C.

9º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos Serie C.

10º Pago de los intereses devengados de los Bonos Serie D.

11º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos Serie D.

12º Pago, en caso de resolución del Contrato de Permuta Financiera de Intereses por incumplimiento de, o por circunstancias objetivas sobrevenidas que afecten a, Barclays Bank PLC, Sucursal en España, del Importe de Liquidación que pudiera resultar en favor de Barclays Bank PLC, Sucursal en España.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

13º Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva.

14º Pago de la amortización del principal del Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva.

15º Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

16º Pago de la Amortización Ordinaria del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

17º Pago a Barclays Bank, S.A. de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios al amparo del Contrato de Administración.

18º Pago de la Amortización Extraordinaria del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

19º Pago del Margen de Intermediación Financiera al Cedente.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

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

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

### **b) Principios contables no obligatorios**

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

### **c) Errores y cambios en las estimaciones contables**

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

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

#### 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.

Dichas estimaciones corresponden a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7 y 8).
- El valor razonable de los instrumentos de cobertura (Nota 9).

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 6.919 miles de euros (Nota 16), 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:

	<b>Cuentas anuales formuladas en 2010</b>	<b>Reclasificación</b>	<b>Euros Saldo reclasificado</b>
Intereses y cargas asimiladas	(6 919)	6 919	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	(6 919)	(6 919)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>(6 919)</b>	<b>-</b>	<b>(6 919)</b>

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

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.

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 GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **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 GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **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, 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.

#### **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.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

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.

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.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **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 Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

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

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

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

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

#### **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.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

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

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

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

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

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

#### a) Tratamiento General

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

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

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

#### 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.

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.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

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.

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.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

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.

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 GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **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%.

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

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

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

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.

#### **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.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

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.

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 GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **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 Titulización (Euribor a 3 meses) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no son coincidentes. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Fondo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Es decir, surge riesgo de interés en las operaciones de titulización cuando no casan los plazos y tipos de interés de la cartera titulizada con los de los Bonos de Titulización emitidos.

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

Bajo las permutas de tipo de interés, el Fondo se compromete 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 9).

#### 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 GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes:

2011	Saldos de activo		
	Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total
	(Nota 7)	(Nota 9)	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>781 648</b>	-	<b>781 648</b>
Derechos de crédito	781 648	-	781 648
Derivados	-	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>70 789</b>	-	<b>70 789</b>
Derechos de crédito	70 789	-	70 789
Derivados	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>852 437</b>	-	<b>852 437</b>

2010	Saldos de activo		
	Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total
	(Nota 7)	(Nota 9)	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>847 719</b>	-	<b>847 719</b>
Derechos de crédito	847 719	-	847 719
Derivados	-	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>79 756</b>	-	<b>79 756</b>
Derechos de crédito	79 756	-	79 756
Derivados	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>927 475</b>	-	<b>927 475</b>

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

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

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

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.

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.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

#### 5. Estimación del valor razonable

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 1.415 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 12).

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>
<b>Al 1 de enero</b>	<b>551</b>	<b>838</b>
Amortización de Gastos de constitución	(283)	(287)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>268</b>	<b>551</b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

#### 7. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los epígrafes de Préstamos y partidas a cobrar es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>	<b>781 648</b>	<b>847 719</b>
Participaciones Hipotecarias	776 127	836 474
Cuentas a cobrar	-	-
Activos dudosos	12 143	11 299
Correcciones de valor por deterioro de activos	(6 622)	(54)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b>	<b>70 789</b>	<b>79 756</b>
Participaciones Hipotecarias	69 397	78 013
Cuentas a cobrar	-	67
Activos dudosos	1 162	1 009
Correcciones de valor por deterioro de activos	(634)	(5)
Intereses y gastos devengados no vencidos	832	672
Intereses vencidos y no pagados	32	-
	<b>852 437</b>	<b>927 475</b>

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 2,01%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un mínimo inferior al 1,0% y un tipo de interés máximo del 4,0%.

Al 31 de diciembre de 2010, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito asciende al 1,73%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un mínimo inferior al 1,0% y un tipo de interés máximo del 2,5%.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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 94 miles de euros (67 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	62	49
Partidas a cobrar - Intereses	<u>32</u>	<u>18</u>
	<b><u>94</u></b>	<b><u>67</u></b>

Durante el ejercicio 2011, se ha producido una dotación neta a las correcciones por deterioro de 7.198 miles de euros (en 2010 hubo una dotación neta de 207 miles de euros). El importe de las correcciones por deterioro en balance asciende a 7.256 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (en 2010 ascendía a 59 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):

		<b>2011</b>	
	<b>Activo</b>	<b>Base de dotación (*)</b>	<b>Correcciones por deterioro</b>
Entre 3 y 6 meses	3 625	-	-
Entre 6 y 9 meses	1 987	-	-
Entre 9 y 12 meses	-	-	-
Más de 12 meses	<u>7 693</u>	<u>7 256</u>	<u>(7 256)</u>
	<b><u>13 305</u></b>	<b><u>7 256</u></b>	<b><u>(7 256)</u></b>

(\*) 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 GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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 con los criterios de la Circular 4/2010 de C.N.M.V., es la siguiente:

	<u>Activo</u>	<u>Base de dotación (*)</u>	<u>2010</u> <u>Correcciones por deterioro</u>
Entre 3 y 6 meses	1 434	-	-
Entre 6 y 9 meses	3 812	11	(5)
Entre 9 y 12 meses	2 123	16	(12)
Más de 12 meses	4 939	42	(42)
	<b>12 308</b>	<b>69</b>	<b>(59)</b>

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

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

	<u>2011</u>
Saldo al inicio del ejercicio	12 308
Aumentos	3 987
Recuperaciones	(1 429)
Reclasificación a fallidos	(1 561)
Saldo al final del ejercicio	<b>13 305</b>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Partidas a cobrar - Principal	12 805	11 824
Partidas a cobrar - Intereses	500	484
	<b>13 305</b>	<b>12 308</b>

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	(59)	(275)
Aumentos	(8 665)	(6)
Disminuciones	1 467	213
Otros movimientos sin efecto en resultados	1	9
Saldo al final del ejercicio	<b>7 256</b>	<b>(59)</b>

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.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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 18). 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 Hipotecarios 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 10).

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

<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	<b>1 005 554</b>
Amortizaciones del principal de los Préstamos Hipotecarios	<b>(79 194)</b>
Cobradas en el ejercicio	(38 422)
Amortizaciones anticipadas	(40 342)
Otros movimientos	(430)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>926 360</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>926 360</b>
Amortizaciones del principal de las Participaciones Hipotecarias	<b>68 031</b>
Cobradas en el ejercicio	(36 867)
Amortizaciones anticipadas	(29 742)
Otros movimientos	(1 422)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>858 329</b>

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2011 y 2010 por los Préstamos Hipotecarios ha ascendido a un importe total de 18.083 miles de euros y 17.504 miles de euros, respectivamente (Nota 14).

El importe de los intereses netos devengados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y no vencidos asciende a 832 miles de euros y 672 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.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

#### 8. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	<u>1 241</u>	<u>622</u>
	<b><u>1 241</u></b>	<b><u>622</u></b>

El saldo de este epígrafe se corresponde con inmuebles adjudicados en pago de deudas y su distribución al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Fecha	Valor	Fecha	Tasación	Ganancias (Pérdidas) Adjudicación	Valor en Libros (*)
	Adquisición	Registrado	Tasación	Tasación		
Cádiz - Nuevas Colinas	27/01/2011	112	26/10/2011	115	(26)	86
A Coruña - Mediterráneo	01/07/2011	216	04/11/2011	133	(116)	100
Tarragona – CI Fragata	01/10/2011	1 045	28/10/2011	750	(483)	562
Madrid - Santa Susana	28/10/2011	203	02/02/2012	273	2	205
Zaragoza – La Joyosa	10/03/2010	116	04/11/2011	130	(18)	98
Gran Canaria – Hubara	03/09/2010	299	06/07/2011	253	(109)	190
		<b><u>1 991</u></b>		<b><u>1 654</u></b>	<b><u>(750)</u></b>	<b><u>1 241</u></b>

(\*) Una vez descontado el 25% de los costes de venta

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Ganancias (Pérdidas) Adjudicación</u>	<u>2011</u>
Inmovilizado material	<u>622</u>	<u>1 576</u>	<u>(207)</u>	<u>(750)</u>	<u>1 241</u>

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido bajas de activos no corrientes en venta.

Al 31 de diciembre de 2011, la titularidad de los inmuebles adjudicados pertenece al Fondo.

Durante el ejercicio 2011, se ha vendido un inmueble adjudicado procedente del ejercicio anterior, cuyo coste contable era de 109 miles de euros. Como consecuencia de la actualización de la tasación, se generaron 61 miles de euros de pérdidas registradas en el epígrafe de "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta". El importe de la venta ha sido 50 miles de euros, obteniendo un beneficio de 2 miles de euros, registrado en el epígrafe de "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta".

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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, se ha vendido un inmueble adjudicado procedente del ejercicio anterior, cuyo coste contable era de 98 miles de euros. Como consecuencia de la actualización en marzo de 2011 de la tasación, se generaron 51 miles de euros de pérdidas registradas en el epígrafe de "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta. El importe de la venta ha sido de 63 miles de euros, obteniendo un beneficio de 16 miles de euros, registrado en el epígrafe de "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta".

#### 9. 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.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribió con Barclays Bank PLC, Sucursal en España, un contrato de permuta financiera (swap) para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo, cubriéndose el diferencial entre los intereses variables de los préstamos hipotecarios participados, referenciados al Euribor a 12 meses y los intereses variables de la emisión de Bonos, referenciados al Euribor a 3 meses y con periodo 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 y de demora de las Participaciones Hipotecarias durante el periodo de liquidación, y se recibe un tipo variable del Euribor a 3 meses sobre el importe notional del periodo de liquidación, de acuerdo con el apartado IV.3.4.7 del Folleto de Emisión.

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	(34 766)	(38 239)
Intereses a cobrar (a pagar) devengados y no vencidos	<u>(489)</u>	<u>(333)</u>
	<b><u>35 255</u></b>	<b><u>(38 572)</u></b>

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2011 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 2.243 miles de euros a favor del Cedente (6.919 miles de euros a favor del Cedente en el ejercicio 2010). Los ingresos y gastos por intereses del swap han sido registrados, por su valor neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" (Nota 14) o en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" (Nota 15), dependiendo de que el importe neto sea a favor del Fondo o a favor del Cedente, respectivamente.

El importe de los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 y no cobrados asciende a 489 miles de euros a favor del Cedente (333 miles de euros a favor del Cedente para 2011) 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 GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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 nominal 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>851 513</u>	<u>927 065</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 titulizado), 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.

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	2,20%
Vida media de los activos	263
Tasa de amortización anticipada	4,47%
Spread flujos de préstamos	0,42%
Spread medio bonos	0,0%
Tasa de morosidad	1,69%

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

#### 10. 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	15 533	18 189
Cuenta Fondo de Reserva	<u>32 202</u>	<u>34 006</u>
	<b><u>47 735</u></b>	<b><u>52 195</u></b>

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	<u>47 735</u>	<u>52 195</u>
	<b><u>47 735</u></b>	<b><u>52 195</u></b>

El saldo de este epígrafe corresponde a la cuenta corriente mantenida en el Agente Financiero (Barclays Bank, S.A.) donde, además de la liquidez derivada de la operativa del Fondo, se encuentra depositado el Fondo de Reserva, que se constituyó inicialmente con cargo al Préstamo Subordinado para la Constitución del Fondo de Reserva por importe de 12.000 miles de euros. Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés igual a la media mensual del EONIA (Euro Overnight Interest Average).

Los intereses devengados por esta cuenta corriente durante los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a un importe de 401 miles de euros y 117 miles de euros, respectivamente (Nota 14), de los que un importe de 22 miles de euros y 19 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 11).

De acuerdo con el Folleto de Emisión, el importe requerido del Fondo de Reserva es el siguiente:

- Durante los tres primeros años desde la fecha de constitución del Fondo, 12.000 miles de euros para cada periodo de devengo de intereses.
- Transcurrido el plazo de tres años, el nuevo importe requerido del Fondo de Reserva será, para cada periodo de devengo de intereses, la menor cantidad de:
  - 12.000 miles de euros, y
  - la mayor de las siguientes:
    - i) 6.000 miles de euros; o
    - ii) el 2,00% del saldo de principal pendiente de pago de los Bonos de todas las series en la fecha de determinación anterior al inicio del periodo de devengo de intereses a que dicha fecha de determinación se refiera.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

En todo caso, la citada reducción no se llevará a cabo si en la Fecha de Pago en cuestión, concurriera cualquiera de las siguientes tres circunstancias:

- Que el Fondo de Reserva haya sido empleado para atender el pago de los intereses devengados por cualquiera de las series de bonos en cualquier fecha de pago durante la vida del fondo.
- Que en la fecha de pago precedente a la fecha de pago en curso, el fondo de reserva no hubiera sido dotado en el importe requerido del fondo de reserva a aquella fecha de pago.
- Que en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago en curso, el saldo vivo de las participaciones hipotecarias con más de 90 días de retraso en el pago de importe vencidos sea igual o superior al 1% del saldo de principal pendiente de pago de los bonos de todas las series.

Con fecha 1 de diciembre de 2010, mediante escritura pública modificativa de la escritura de constitución del Fondo, se modifican las estipulaciones en cuanto al importe mínimo requerido del Fondo de Reserva, que pasa a ser el siguiente:

- Desde la fecha de modificación de la escritura hasta el día 15 de febrero de 2011, el importe requerido del Fondo de Reserva será de 36.000 miles de euros.
- Una vez transcurrido el plazo referido en el párrafo anterior, el nuevo importe requerido del Fondo de Reserva será igual a la menor cantidad de:
  - 36.000 miles de euros, y
  - la mayor de las siguientes:
    - i) 18.000 miles de euros; o
    - ii) el 6,00% del saldo de principal pendiente de pago de los Bonos de todas las series en la fecha de determinación anterior al inicio del periodo de devengo de intereses a que dicha fecha de determinación se refiera.

En todo caso, la citada reducción no se llevará a cabo si en la Fecha de Pago en cuestión, concurriera cualquiera de las siguientes tres circunstancias:

- Que el Fondo de Reserva haya sido empleado para atender el pago de los intereses devengados por cualquiera de las series de bonos en cualquier fecha de pago durante la vida del fondo.
- Que en la fecha de pago precedente a la fecha de pago en curso, el fondo de reserva no hubiera sido dotado en el importe requerido del fondo de reserva a aquella fecha de pago.
- Que en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago en curso, el saldo vivo de las participaciones hipotecarias con más de 90 días de retraso en el pago de importe vencidos sea igual o superior al 1% del saldo vivo de las Participaciones Hipotecarias en la última fecha de determinación.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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 del fondo de reserva es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del ejercicio	34 006	11 187
Aumentos	-	24 000
Disminuciones	<u>(1 804)</u>	<u>(1 181)</u>
Saldo al final del ejercicio	<b><u>32 202</u></b>	<b><u>34 006</u></b>

De acuerdo con estas estipulaciones, al 31 de diciembre de 2011, el Fondo de Reserva mantenido por el Fondo es inferior en 3.798 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 1.194 miles de euros con respecto al importe mínimo requerido conforme al Folleto de Emisión del Fondo.

#### 11. 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>22</u>	<u>19</u>
	<b><u>22</u></b>	<b><u>19</u></b>

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 10).

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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>
<b>Comisiones</b>	<b>4</b>	<b>462</b>
Comisión Sociedad Gestora	-	-
Comisión Administrador	11	12
Comisión del agente de financiero / pagos	2	2
Comisión variable - Resultados realizados	448	448
Comisión variable - Resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del Cedente	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(457)	-
Otras comisiones	-	-
<b>Otros</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
	<b>6</b>	<b>465</b>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 17).

## 12. 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>
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</b>	<b>822 872</b>	<b>895 448</b>
Obligaciones y otros valores negociables	794 612	859 144
Deudas con entidades de crédito	28 260	36 304
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>	<b>78 336</b>	<b>84 617</b>
Obligaciones y otros valores negociables	71 257	79 590
Deudas con entidades de crédito	6 606	4 712
Acreeedores y otras cuentas a pagar	473	315
	<b>901 208</b>	<b>980 065</b>

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.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de 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.

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 A2	69 335	59 902	58 476	56 893	52 607	277 081	242 853	817 147
Bonos Serie B	-	-	-	-	1 082	9 016	7 902	18 000
Bonos Serie C	-	-	-	-	1 010	8 415	7 375	16 800
Bonos Serie D	-	-	-	-	722	6 010	5 268	12 000
Intereses Serie A2	1 774	-	-	-	-	-	-	1 774
Intereses Serie B	41	-	-	-	-	-	-	41
Intereses Serie C	45	-	-	-	-	-	-	45
Intereses Serie D	62	-	-	-	-	-	-	62
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	36 304	36 304
Intereses préstamo subordinado	218	-	-	-	-	-	-	218
	<b>71 475</b>	<b>59 902</b>	<b>58 476</b>	<b>56 893</b>	<b>55 421</b>	<b>300 522</b>	<b>299 702</b>	<b>902 391</b>

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

Estos epígrafes del balance de situación adjunto recogen dos préstamos subordinados que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 13 de diciembre de 2007 con Barclays Bank PLC, Sucursal en España, por un importe total de 3.500 y 12.000 miles de euros, respectivamente, destinados a financiar los gastos de constitución del Fondo (en adelante, Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales) y el importe requerido del Fondo de Reserva (en adelante, Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva).

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

Con fecha 30 de junio de 2010, Barclays Bank PLC, Sucursal en España, ha cedido a favor de Barclays Bank, S.A., entidad del Grupo Barclays, los derechos y obligaciones contraídos en los contratos de Préstamo Subordinado descritos anteriormente, mediante el otorgamiento del oportuno documento de cesión de la posición acreedora.

Con fecha 1 de diciembre de 2010, mediante escritura pública modificativa de la escritura de constitución del Fondo, se amplía el importe del Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva en 24.000 miles de euros adicionales, pasando a ser su importe inicial de 36.000 miles de euros (Nota 10).

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, son los siguientes:

	<u>Inicial</u>	<u>Saldo Vivo</u>
Préstamo Subordinado		
Para Gastos Iniciales	3 500	4 229
Para Constitución del Fondo de Reserva	<u>36 000</u>	<u>38 398</u>
	<b><u>39 500</u></b>	<b><u>42 627</u></b>

Tanto el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales como el Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva devengan 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 el margen final de la Serie D de Bonos. 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.

La amortización del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se efectuará en cada una de las fechas de pago, en proporción a los días transcurridos en cada periodo de devengo de intereses, sobre una base de 5 años, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello de acuerdo con el orden de prelación de pagos previsto en el Folleto de Emisión.

La amortización del Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva se efectuará en cada una de las fechas de pago por un importe igual a la diferencia entre el importe requerido del Fondo de Reserva en la fecha de pago anterior y el importe requerido del Fondo de Reserva en la fecha de pago en curso (Nota 10).

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales</b>	<b>4 229</b>	<b>4 075</b>
Principal no vencido	304	587
Principal vencido y no pagado	3 196	2 913
Intereses devengados no vencidos	18	19
Intereses vencidos y no pagados	711	556
<b>Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva</b>	<b>38 398</b>	<b>36 941</b>
Principal no vencido	36 000	36 000
Intereses devengados no vencidos	200	132
Intereses vencidos y no pagados	2 198	809
	<b><u>42 627</u></b>	<b><u>41 016</u></b>

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>Otros movimientos</u>	<u>Saldo al 31.12.11</u>
Préstamo Subordinado				
Para Gastos Iniciales	3 500	-	-	3 500
Para Constitución del Fondo de Reserva	36 000	-	-	36 000
	<b><u>39 500</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>39 500</u></b>

Durante el ejercicio 2011, se han traspasado 283 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 31.12.09</u>	<u>Amortización del principal</u>	<u>Otros movimientos</u>	<u>Saldo al 31.12.10</u>
Préstamo Subordinado				
Para Gastos Iniciales	3 500	-	-	3 500
Para Constitución del Fondo de Reserva	12 000	-	24 000	36 000
	<b><u>15 500</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>24 000</u></b>	<b><u>39 500</u></b>

Durante el ejercicio 2010, se traspasaron 282 miles de euros de largo a corto plazo.

El importe de 24.000 miles de euros de "Otros movimientos" se corresponde con la ampliación del Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva realizada el 1 de diciembre de 2010, mediante modificación de la escritura de constitución del Fondo.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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 importe de principal vencido y no pagado del Préstamo Subordinado asciende a 3.196 miles de euros y 2.913 miles de euros, respectivamente. Dichos importes se encuentran registrados, junto con el principal no vencido, en el epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado".

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 1.612 miles de euros y 625 miles de euros, respectivamente (Nota 15), de los que un importe de 3.127 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 (1.516 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" por la parte no vencida y "Deudas con entidades de crédito – Otras deudas con entidades de crédito" por la parte vencida.

#### 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":

	Valor nominal		Vencimiento en años	
	2011	2010	2011	2010
Bonos Serie A1	-	-	29	30
Bonos Serie A2	817 147	890 357	29	30
Bonos Serie B	18 000	18 000	29	30
Bonos Serie C	16 800	16 800	29	30
Bonos Serie D	12 000	12 000	29	30
	<b>863 947</b>	<b>937 157</b>		

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 A1, compuesta inicialmente por 5.064 Bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 253.200 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 8 puntos básicos, pagaderos los días 15 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie A1 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/AAA según las agencias de calificación Standard & Poor's España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A., respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, los Bonos de la Serie A1 se encuentran totalmente amortizados.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **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 A2, compuesta inicialmente por 18.000 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 900.000 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 20 puntos básicos, pagaderos los días 15 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie A2 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 AAA/AAA según las agencias de calificación Standard & Poor's España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A., respectivamente.

- Bonos ordinarios, que integran la Serie B, compuesta inicialmente por 360 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 18.000 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 30 puntos básicos, pagaderos los días 15 de febrero, mayo, agosto y noviembre 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/A según las agencias de calificación Standard & Poor's España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A., respectivamente.

- Bonos ordinarios, que integran la Serie C, compuesta inicialmente por 336 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 16.800 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 60 puntos básicos, pagaderos los días 15 de febrero, mayo, agosto y noviembre 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+/BBB+ según las agencias de calificación Standard & Poor's España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A., respectivamente.

- Bonos ordinarios, que integran la Serie D, compuesta inicialmente por 240 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 12.000 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 250 puntos básicos, pagaderos los días 15 de febrero, mayo, agosto y noviembre 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 BB-/BB según las agencias de calificación Standard & Poor's España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A., respectivamente.

La fecha de vencimiento final del Fondo será el 15 de noviembre de 2040. 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 Hipotecaria quedó fijada en 1,01, 7,94, 10,73, 10,73 y 10,73 años para las series A1, A2, B, C y D, 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 GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo</b>	<b>794 612</b>	<b>859 144</b>
Principal – Bonos Serie A1	-	-
Principal – Bonos Serie A2	747 812	812 344
Principal – Bonos Serie B	18 000	18 000
Principal – Bonos Serie C	16 800	16 800
Principal – Bonos Serie D	12 000	12 000
<b>Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo</b>	<b>71 257</b>	<b>79 590</b>
Principal – Bonos Serie A1	-	-
Principal – Bonos Serie A2	69 335	78 013
Intereses devengados no vencidos – Serie A1	-	-
Intereses devengados no vencidos – Serie A2	1 774	1 453
Intereses devengados no vencidos – Serie B	41	32
Intereses devengados no vencidos – Serie C	45	36
Intereses devengados no vencidos – Serie D	62	56
	<b>865 869</b>	<b>938 734</b>

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 A1	-		-
Bonos Serie A2	890 357	(73 210)	817 147
Bonos Serie B	18 000	-	18 000
Bonos Serie C	16 800	-	16 800
Bonos Serie D	12 000	-	12 000
	<b>937 157</b>	<b>(73 210)</b>	<b>863 947</b>

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

	<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.2010</u>
Bonos Serie A1	70 914	(70 914)	-
Bonos Serie A2	900 000	(9 643)	890 357
Bonos Serie B	18 000	-	18 000
Bonos Serie C	16 800	-	16 800
Bonos Serie D	12 000	-	12 000
	<b>1 017 714</b>	<b>(80 557)</b>	<b>937 157</b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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 A1</u>	<u>Serie A2</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie D</u>	<u>Total</u>
15 de febrero de 2011	-	23 464	-	-	-	23 464
16 de mayo de 2011	-	17 562	-	-	-	17 562
16 de agosto de 2011	-	18 092	-	-	-	18 092
15 de noviembre de 2011	-	14 092	-	-	-	14 092
	-	<b>73 210</b>	-	-	-	<b>73 210</b>

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a un importe de 14.219 miles de euros y 10.021 miles de euros, respectivamente (Nota 15), de los que un importe de 1.922 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 (1.577 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 – Obligaciones y otros valores negociables" con abono al epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos".

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

	<u>Standard &amp; Poor's</u> <u>España, S.A.</u>		<u>Fitch Ratings España,</u> <u>S.A.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bonos Serie A1	-	-	-	-
Bonos Serie A2	AAA	AAA	AAA	AAA
Bonos Serie B	A	A	A	A
Bonos Serie C	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Bonos Serie D	BB-	BB-	BB	BB

#### c) Acreedores y otras cuentas a pagar

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acreedor comisión de administración	406	314
Otros acreedores y cuentas a pagar	67	1
	<b>473</b>	<b>315</b>

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.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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.

#### 13. 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 9).

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>
<b>31 de diciembre de 2010</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de flujos de efectivo	34 766	-
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos	-	-
Gastos de constitución en transición	268	-
	<b>35 034</b>	<b>-</b>
<b>31 de diciembre de 2010</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de flujos de efectivo	38 239	-
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos	-	-
Gastos de constitución en transición	551	-
	<b>38 790</b>	<b>-</b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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 9).

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).

#### 14. 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)	18 083	17 504
Cuenta de tesorería (Nota 10)	401	117
	<u><b>18 484</b></u>	<u><b>17 621</b></u>

#### 15. 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 12)	(14 219)	(10 021)
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	(1 612)	(625)
	<u><b>(15 831)</b></u>	<u><b>(10 646)</b></u>

Los intereses y cargas asimiladas de instrumentos financieros derivados corresponden a los intereses netos devengados a favor del Cedente durante los ejercicios 2011 y 2010 por el contrato de permuta financiera descrito en la Nota 9.

#### 16. 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	(2 243)	(6 919)
	<u><b>(2 243)</b></u>	<u><b>(6 919)</b></u>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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 9.

#### 17. 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>
<b>Servicios exteriores</b>	<b>(26)</b>	<b>(18)</b>
Servicios de profesionales independientes	(1)	(2)
Otros servicios	(25)	(16)
<b>Tributos</b>	-	-
<b>Otros gastos de gestión corriente</b>	<b>(562)</b>	<b>(1 201)</b>
Comisión de la Sociedad Gestora	(150)	(150)
Comisión del Administrador	(90)	(98)
Comisión del Agente Financiero / pagos	(18)	(19)
Comisión variable - Resultados realizados	-	(448)
Comisión variable - Resultados no realizados	-	-
Otros gastos	(304)	(486)
	<b>(588)</b>	<b>(1 219)</b>

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 0,02% anual sobre la suma de los saldos vivos de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, con un mínimo de 30.050 euros y un máximo de 150.000 euros al año.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 150 miles de euros para ambos ejercicios. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existía importe pendiente de pago por este concepto. 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 11), respectivamente.

b) Comisión de Servicios Financieros

El Agente Financiero (Barclays Bank, S.A.), 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.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha devengado una comisión por este concepto de 18 miles de euros y 19 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 se encuentran pendientes de pago 2 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (15 de febrero 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 (15 de febrero 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 11), respectivamente.

#### c) Comisión de Administración

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 90 miles de euros y 98 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 (15 de febrero de 2012). Al 31 de diciembre de 2010 se encontraban pendientes de pago 13 miles de euros que fueron abonados en la siguiente fecha de pago (15 de febrero 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 11), respectivamente.

#### d) Comisión Variable

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

Durante 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 2010, la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en cada fecha de liquidación fue de 448 miles de euros. Dichos importes se encuentran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Otros gastos de explotación".

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 8.220 miles de euros y 992 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 20).

Al 31 de diciembre de 2011, no quedan saldos pendientes de pago. Al 31 de diciembre de 2010, quedan pendientes de pago 448 miles de euros contabilizados en el epígrafe de "Ajustes por periodificación – Comisiones" (Nota 11).

#### e) Otros gastos

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el importe de otros gastos ascendía a 304 miles de euros y 486 miles de euros, respectivamente.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

En los ejercicios 2011 y 2010, una parte del importe total del epígrafe de "Otros gastos" se corresponde 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. (Nota 6) por importe de 283 y 287 miles de euros, respectivamente.

#### 18. 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	(7 198)	207
	<b><u>(7 198)</u></b>	<b><u>207</u></b>
Dotaciones con cargo a resultados	(8 665)	(6)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	1 467	213
	<b><u>(7 198)</u></b>	<b><u>207</u></b>

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.

#### 19. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	18	-
Pérdidas en la baja de activos no corrientes en venta	(750)	-
Correcciones de valor por deterioro de activos no corrientes en venta	(122)	(36)
	<b><u>(844)</u></b>	<b><u>(36)</u></b>

#### 20. 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.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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	448	992
Comisión Variable – Gasto del ejercicio actual	-	448
Repercusión de pérdidas a la Comisión de Administración	11	-
Repercusión de pérdidas al Préstamo Subordinado	7 761	-
(-) Pagos realizados por Comisión Variable durante el ejercicio	-	-
(-) Comisión Variable devengada y no vencida en el ejercicio actual	-	(448)
	<u>8 220</u>	<u>992</u>

#### 21. 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 las participaciones hipotecarias, 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.

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

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

#### 22. 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 (*)
<b>Derechos de crédito</b>				
Cobros por amortización ordinaria	35 615	32 117	128 862	122 400
Cobros por amortizaciones anticipadas	29 742	-	206 264	-
Cobros por intereses ordinarios	17 058	49 874	128 801	204 107
Cobros por amortización previamente impagada	503	-	4 603	-
Cobros por intereses previamente impagados	1 252	-	4 418	-
Otros cobros en especie	113	-	113	-
Otros cobros en efectivo	178	-	1 668	-
	<b>84 461</b>	<b>81 991</b>	<b>474 750</b>	<b>328 508</b>

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

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### 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 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 (*)
<b>Serie A1</b>				
Pagos por amortización ordinaria	-	32 117	253 200	122 400
Pagos por intereses ordinarios	-	7 132	13 601	36 470
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	-	<b>10 249</b>	<b>266 801</b>	<b>158 870</b>
<b>Serie A2</b>				
Pagos por amortización ordinaria	73 210	-	82 852	-
Pagos por intereses ordinarios	12 808	43 617	85 005	170 672
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	<b>86 018</b>	<b>43 617</b>	<b>167 857</b>	<b>170 672</b>
<b>Serie B</b>				
Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios	287	891	1 784	3 485
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	<b>287</b>	<b>891</b>	<b>1 784</b>	<b>3 485</b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

#### Serie C

Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios	319	882	1 866	3 452
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	<b>319</b>	<b>882</b>	<b>1 866</b>	<b>3 452</b>

#### Serie D

Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios	459	861	2 237	3 370
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
	<b>459</b>	<b>861</b>	<b>2 237</b>	<b>3 370</b>

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

Liquidación de pagos del periodo	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	3 954	-
Otros pagos del periodo	-	-	-	-
			<b>3 954</b>	-

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

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

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

(Expresada en miles de euros)

#### **23. Hechos posteriores al cierre**

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.

#### **24. Otra información**

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2011 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascienden a 6 miles de euros (durante el ejercicio 2010 ascendieron a 5 miles de euros).

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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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: **BARCLAYS BANK, S.A.**

**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 13/12/2007			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)				
Participaciones hipotecarias	0001	6.293	0030	858.329	0060	6.454	0090	926.361	0120	7.038	0150	1.200.000
Certificados de transmisión hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>6.293</b>	<b>0050</b>	<b>858.329</b>	<b>0080</b>	<b>6.454</b>	<b>0110</b>	<b>926.361</b>	<b>0140</b>	<b>7.038</b>	<b>0170</b>	<b>1.200.000</b>

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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: **BARCLAYS BANK, S.A.**

### 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	-1.422	0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-36.868	0210	-39.127
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-29.742	0211	-40.342
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-341.671	0212	-273.639
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	858.329	0214	926.361
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	0205	3,62	0215	4,54

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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: **BARCLAYS BANK, S.A.**

**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	46	0710	20	0720	8	0730	28	0740	9.604	0750	9.640
De 1 a 3 meses	0701	34	0711	42	0721	24	0731	66	0741	6.743	0751	6.815
De 3 a 6 meses	0703	16	0713	40	0723	23	0733	63	0743	3.561	0753	3.625
De 6 a 9 meses	0704	11	0714	41	0724	26	0734	67	0744	1.920	0754	1.987
De 9 a 12 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 12 meses a 2 años	0706	6	0716	53	0726	34	0736	87	0746	1.173	0756	1.259
Más de 2 años	0708	21	0718	528	0728	417	0738	945	0748	5.490	0758	6.434
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>134</b>	<b>0719</b>	<b>724</b>	<b>0729</b>	<b>532</b>	<b>0739</b>	<b>1.256</b>	<b>0749</b>	<b>28.491</b>	<b>0759</b>	<b>29.760</b>

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 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	46	0782	20	0792	8	0802	28	0812	9.604	0822	9.640	0832	21.752	0842	44,32
De 1 a 3 meses	0773	34	0783	42	0793	24	0803	66	0813	6.743	0823	6.815	0833	12.542	0843	54,33
De 3 a 6 meses	0774	16	0784	40	0794	23	0804	63	0814	3.561	0824	3.625	0834	6.910	0844	52,46
De 6 a 9 meses	0775	11	0785	41	0795	26	0805	67	0815	1.920	0825	1.987	0835	3.360	0845	59,13
De 9 a 12 meses	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	0,00
De 12 meses a 2 años	0777	6	0787	53	0797	34	0807	87	0817	1.173	0827	1.259	0837	2.987	0847	42,16
Más de 2 años	0778	21	0788	528	0798	417	0808	945	0818	5.490	0828	6.434	0838	8.970	0848	71,73
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>134</b>	<b>0789</b>	<b>724</b>	<b>0799</b>	<b>532</b>	<b>0809</b>	<b>1.256</b>	<b>0819</b>	<b>28.491</b>	<b>0829</b>	<b>29.760</b>	<b>0839</b>	<b>56.521</b>	<b>0849</b>	<b>52,65</b>

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

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

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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: **BARCLAYS BANK, S.A.**

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)	
<b>Ratios de morosidad (1) (%)</b>																		
Participaciones hipotecarias	0850	1,73	0868	0,00	0886	0,17	0904	0,93	0922	0,40	0940	3,10	0958	0,08	0976	0,00	0994	0,00
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		0874		0892		0910		0928		0946		0964		0982		1000	
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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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: **BARCLAYS BANK, S.A.**

### 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 13/12/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	12	1310	48	1320	6	1330	84	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	16	1311	232	1321	4	1331	38	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	40	1312	1.092	1322	10	1332	284	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	1303	96	1313	3.711	1323	49	1333	1.653	1343	18	1353	1.057
Entre 5 y 10 años	1304	327	1314	19.950	1324	301	1334	16.744	1344	237	1354	21.323
Superior a 10 años	1305	5.802	1315	833.297	1325	6.084	1335	907.558	1345	6.783	1355	1.177.619
<b>Total</b>	1306	6.293	1316	858.330	1326	6.454	1336	926.361	1346	7.038	1356	1.199.999
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	22,28			1327	23,58			1347	25,77		

(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 13/12/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	5,48	0632	4,49	0634	1,48

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 A		Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 13/12/2007			
		Denominación serie	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
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0312302047	D	240	50	12.000	11,70	240	50	12.000	13,00	240	50	12.000	0,00
ES0312302039	C	336	50	16.800	11,70	336	50	16.800	13,00	336	50	16.800	0,00
ES0312302021	B	360	50	18.000	11,70	360	50	18.000	13,00	360	50	18.000	0,00
ES0312302013	A2	18.000	45	817.147	8,80	18.000	49	890.358	9,00	18.000	50	900.000	0,00
ES0312302005	A1	0	0	0	0,00	0	0	0	0,00	5.064	50	253.200	0,00
<b>Total</b>		<b>8006</b>	<b>18.936</b>	<b>8025</b>	<b>863.947</b>	<b>8045</b>	<b>18.936</b>	<b>8065</b>	<b>937.158</b>	<b>8085</b>	<b>24.000</b>	<b>8105</b>	<b>1.200.000</b>

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses				Principal pendiente		Total pendiente	Corrección de valor por repercusión de pérdidas								
						Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado										
														9990	9991	9993	9997	9994	9995		
ES0312302047	D	S	EURIBOR 3 MESES	2,50	3,96	n/a	47	62	0	12.000	0	12.062									
ES0312302039	C	S	EURIBOR 3 MESES	0,60	2,06	n/a	47	45	0	16.800	0	16.845									
ES0312302021	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,30	1,76	n/a	47	41	0	18.000	0	18.041									
ES0312302013	A2	S	EURIBOR 3 MESES	0,20	1,66	n/a	47	1.773	0	817.147	0	818.920									
ES0312302005	A1	NS	EURIBOR 3 MESES	0,08	1,54	n/a	47	0	0	0	0	0									
<b>Total</b>																					
										9228	1.921	9105	0	9085	863.947	9095	0	9115	865.868	9227	

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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								
ES0312302047	D	15-11-2040	0	0	459	2.237	0	0	393	1.778								
ES0312302039	C	15-11-2040	0	0	319	1.866	0	0	228	1.547								
ES0312302021	B	15-11-2040	0	0	287	1.784	0	0	189	1.497								
ES0312302013	A2	15-11-2040	73.210	82.852	12.808	85.005	9.642	9.642	8.549	72.197								
ES0312302005	A1	15-11-2040	0	253.200	0	13.601	70.914	253.200	309	13.601								
<b>Total</b>			<b>7305</b>	<b>73.210</b>	<b>7315</b>	<b>336.052</b>	<b>7325</b>	<b>13.873</b>	<b>7335</b>	<b>104.493</b>	<b>7345</b>	<b>80.556</b>	<b>7355</b>	<b>262.842</b>	<b>7365</b>	<b>9.668</b>	<b>7375</b>	<b>90.620</b>

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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
ES0312302047	D	17-12-2007	SYP	BB-	BB-	BB-
ES0312302047	D	11-11-2010	FCH	BB	BB	BB
ES0312302039	C	17-12-2007	SYP	BBB+	BBB+	BBB+
ES0312302039	C	11-11-2010	FCH	BBB+	BBB+	BBB+
ES0312302021	B	17-12-2007	SYP	A	A	A
ES0312302021	B	11-11-2010	FCH	A	A	A
ES0312302013	A2	17-12-2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0312302013	A2	11-11-2010	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0312302005	A1	17-12-2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0312302005	A1	11-11-2010	FCH	AAA	AAA	AAA

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

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por 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: <b>AYT GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.</b> Estados agregados: <b>No</b> Periodo: <b>2º Semestre</b> Ejercicio: <b>2011</b>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	32.202	1010	34.006
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	3,75	1020	3,67
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,61	1040	0,44
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	0,00	1120	0,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios 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

<b>Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias</b>		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	BARCLAYS BANK, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	BARCLAYS BANK, S.A.
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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a					0100	1.162	0200	1.009	0300	1,49	0400	1,28	1120	1,61	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
<b>Total Morosos</b>					0120	1.162	0220	1.009	0320	1,49	0420	1,28	1140	1,61	1280 FOLLETO INFORMATIVO. GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a					0130	993	0230	767	0330	0,77	0430	0,58	1050	0,93	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	13	0240	3	0340	0,03	0440	0,01	1160	0,00	
<b>Total Fallidos</b>					0150	1.006	0250	770	0350	0,80	0450	0,59	1200	0,93	1290 FOLLETO INFORMATIVO. GLOSARIO DE DEFINICIONES

(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	
<b>Amortización secuencial: series (4)</b>					
ES0312302047 ES0312302047	0,75	0,46	0,64		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.3.4
ES0312302039 ES0312302039	1,00	0,46	0,64		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.3.4
ES0312302021 ES0312302021	1,25	0,46	0,64		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.3.4
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)</b>	0506	0526	0546		0566

ES0312302047 ES0312302047		4,00		0,66		0,66	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.6.3
ES0312302039 ES0312302039		4,50		0,66		0,66	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.6.3
ES0312302021 ES0312302021		7,00		0,66		0,66	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.6.3
<b>No Reducción del Fondo de Reserva (6)</b>	0512	1,00	0532	0,46	0552	0,64	0572 FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.2.2
<b>OTROS TRIGGERS (3)</b>		0513		0523		0553	0573
IMPORTE REQUERIDO DE FONDO DE RESERVA		1,00		4,02		4,02	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.2.2
SALDO VIVO DE LOS ACTIVOS SOBRE SALDO INICIAL		10,00		75,26		74,39	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.3.4

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 13/12/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	973	0426	118.746	0452	1.006	0478	127.624	0504	1.084	0530	161.087
Aragón	0401	195	0427	23.986	0453	202	0479	26.060	0505	218	0531	33.713
Asturias	0402	74	0428	7.773	0454	74	0480	8.382	0506	83	0532	11.393
Baleares	0403	341	0429	47.772	0455	349	0481	50.883	0507	372	0533	63.283
Canarias	0404	596	0430	69.704	0456	605	0482	74.619	0508	666	0534	96.381
Cantabria	0405	123	0431	13.887	0457	126	0483	15.146	0509	134	0535	19.482
Castilla-León	0406	272	0432	29.780	0458	274	0484	31.948	0510	290	0536	41.572
Castilla La Mancha	0407	206	0433	25.455	0459	211	0485	27.245	0511	224	0537	34.140
Cataluña	0408	917	0434	143.297	0460	934	0486	154.260	0512	1.017	0538	195.853
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	37	0436	4.408	0462	38	0488	4.931	0514	45	0540	7.001
Galicia	0411	159	0437	16.495	0463	164	0489	18.516	0515	175	0541	24.038
Madrid	0412	1.439	0438	234.759	0464	1.490	0490	255.993	0516	1.677	0542	347.767
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	149	0440	18.646	0466	153	0492	19.731	0518	167	0544	24.358
Navarra	0415	45	0441	5.610	0467	47	0493	6.197	0519	54	0545	8.555
La Rioja	0416	6	0442	872	0468	6	0494	955	0520	7	0546	1.353
Comunidad Valenciana	0417	615	0443	76.164	0469	623	0495	81.116	0521	655	0547	99.030
País Vasco	0418	146	0444	20.977	0470	152	0496	22.756	0522	170	0548	30.994
<b>Total España</b>	0419	6.293	0445	858.331	0471	6.454	0497	926.362	0523	7.038	0549	1.200.000
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
<b>Total general</b>	0425	6.293	0450	858.331	0475	6.454	0501	926.362	0527	7.038	0553	1.200.000

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 13/12/2007					
	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	6.293	0577	858.329	0583	858.329	0600	6.454	0606	926.361	0611	926.361	0620	7.038	0626	1.200.000	0631	1.200.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>6.293</b>			<b>0588</b>	<b>858.329</b>	<b>0605</b>	<b>6.454</b>			<b>0616</b>	<b>926.361</b>	<b>0625</b>	<b>7.038</b>			<b>0636</b>	<b>1.200.000</b>

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 13/12/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	2.703	1110	253.139	1120	2.533	1130	248.310	1140	1.796	1150	210.689
40% - 60%	1101	2.192	1111	342.880	1121	2.188	1131	347.609	1141	2.305	1151	385.177
60% - 80%	1102	1.398	1112	262.310	1122	1.733	1132	330.442	1142	2.937	1152	604.134
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
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
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>6.293</b>	<b>1118</b>	<b>858.329</b>	<b>1128</b>	<b>6.454</b>	<b>1138</b>	<b>926.361</b>	<b>1148</b>	<b>7.038</b>	<b>1158</b>	<b>1.200.000</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>49,09</b>			<b>1139</b>	<b>51,01</b>			<b>1159</b>	<b>57,30</b>

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **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							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR AÑO		6.293		858.329		0,42		2,32
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>6.293</b>	<b>1415</b>	<b>858.329</b>	<b>1425</b>	<b>0,42</b>	<b>1435</b>	<b>2,32</b>

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA

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 13/12/2007			
	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	1	1563	136	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1	1522	119	1543	1	1564	189	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1.070	1523	149.199	1544	6.449	1565	925.312	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	2.993	1524	415.058	1545	3	1566	724	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	2.227	1525	293.673	1546	0	1567	0	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	1	1526	230	1547	0	1568	0	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	1	1527	49	1548	0	1569	0	1590	0	1611	0
4% - 4,49%	1507	0	1528	0	1549	0	1570	0	1591	2.913	1612	510.010
4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1550	0	1571	0	1592	2.752	1613	462.267
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	1.372	1614	227.557
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	0	1573	0	1594	1	1615	167
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>6.293</b>	<b>1541</b>	<b>858.328</b>	<b>1562</b>	<b>6.454</b>	<b>1583</b>	<b>926.361</b>	<b>1604</b>	<b>7.038</b>	<b>1625</b>	<b>1.200.001</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)</b>			<b>9542</b>	<b>2,01</b>			<b>9584</b>	<b>1,73</b>			<b>1626</b>	<b>4,59</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)</b>			<b>9543</b>	<b>1,56</b>			<b>9585</b>	<b>0,00</b>			<b>1627</b>	<b>5,12</b>

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 13/12/2007			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,06			2030	1,02			2060	0,95		
Sector: (1)	2010	0,00	2020	0	2040	0,00	2050	0	2070	0,00	2080	0

(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 GENOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

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 13/12/2007					
	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	18.936	3060	863.947	3110	863.947	3170	24.000	3230	1.200.000	3250	1.200.000
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	
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>18.936</b>			<b>3160</b>	<b>863.947</b>	<b>3220</b>	<b>24.000</b>			<b>3300</b>	<b>1.200.000</b>

## AYT GENOVA HIPOTECARIO XI FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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 del Fondo y obligaciones de la Sociedad Gestora

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, es administrado y representado por una sociedad gestora. El Fondo sólo responderá de las obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

La capacidad del Fondo para cumplir con las obligaciones de pago de principal e intereses derivadas de los Bonos, así como de sus gastos operativos y administrativos, dependen principalmente de los ingresos recibidos de los Préstamos Hipotecarios.

Los Bonos no estarán garantizados, ni serán obligaciones ni responsabilidad de ninguna otra entidad distinta del Fondo.

La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, así como la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos como gestora de negocios ajenos, sin que exista ningún sindicato de titulares de los Bonos. Por consiguiente, la capacidad de 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 a los artículos 18 y 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. En esa situación no existe garantía alguna de que se encuentre una sociedad gestora sustituta con la experiencia adecuada. Esto podría demorar la gestión de los pagos de los Préstamos Hipotecarios y en último término afectar negativamente al pago de los Bonos.

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 por el mismo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el Folleto Informativo.

##### c) Acciones de los titulares de los Bonos

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 las Participaciones Hipotecarias, 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 las Participaciones Hipotecarias, (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 Serie.

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

#### d) Aplicabilidad de la Ley Concursal

De conformidad con el artículo 15 de la Ley 2/1981, en caso de concurso de Barclays Bank, S.A., el negocio de emisión de las Participaciones Hipotecarias sólo será impugnabile en los términos del artículo 10 de la Ley 2/1981, y en consecuencia, el Fondo, como titular de las mismas, gozará de derecho absoluto de separación.

Asimismo, en el supuesto de que se declare el concurso de acreedores del Cedente, en su condición de Administrador, el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, tendrá derecho de separación sobre los derechos de crédito cedidos. No obstante lo anterior, este derecho de separación no se extenderá necesariamente al dinero percibido por el Cedente, en su condición de Administrador y mantenido por el mismo por cuenta del Fondo con anterioridad a la fecha de declaración del concurso ya que, dada su naturaleza fungible, podría quedar afecto a las resultas del concurso según interpretación doctrinal mayoritaria del artículo 80 de la Ley Concursal. A los efectos de atenuar el mencionado riesgo se han previsto ciertos mecanismos, los cuales se describen en los apartados 3.4.4.1 (Cuenta de Tesorería), 3.4.5 (Cobro por el Fondo de los pagos relativos a los activos) y 3.7.2.1 (Gestión de cobros) del Módulo Adicional del Folleto Informativo del Fondo.

En el caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida conforme a lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998.

La estructura de la operación de titulización de activos contemplada no permite, salvo incumplimiento de las partes, que existan cantidades en metálico que pudieran integrarse en la masa de la Sociedad Gestora, ya que las cantidades correspondientes a ingresos del Fondo deben ser ingresadas, en los términos previstos en el presente Folleto, en la cuenta abierta a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora (que interviene en la apertura de dicha cuenta, no ya como simple mandataria del Fondo, sino como representante legal del mismo).

No obstante lo anterior, el concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes (sea Barclays Bank, S.A., la Sociedad Gestora o cualquier otra entidad contraparte del Fondo) podría afectar a sus relaciones contractuales con el Fondo.

e) Informaciones procedentes de terceros

El Fondo suscribirá contratos con terceros para la prestación de ciertos servicios en relación con los Bonos. Estos incluyen el Contrato de Administración, el Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, el Contrato de Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva, el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, el Contrato de Servicios Financieros y el Contrato de Dirección y Suscripción.

Los titulares de los Bonos podrían verse perjudicados en el caso de que cualquiera de las referidas partes incumpliera las obligaciones asumidas en virtud de cualquiera de los contratos anteriores.

**RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES**

a) 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.

Además, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque sí podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la Liquidación Anticipada del Fondo, en los términos establecidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

b) Rentabilidad

La rentabilidad de los Bonos a su vencimiento dependerá entre otros factores del importe y fecha de pago del principal de las Participaciones Hipotecarias y del precio satisfecho por los tenedores de cada Serie de Bonos.

El cumplimiento por el deudor con los términos pactados en los Préstamos Hipotecarios (por ejemplo la amortización del principal, pagos de intereses) está influido 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 recogida en el Folleto está sujeto, entre otras, a hipótesis que se recogen en el apartado 4.10 de la Nota de Valores de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse, así como a los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del Tipo de Interés Nominal de cada Serie.

c) Duración

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos de cada Serie que se recoge en el apartado 4.10 de la Nota de Valores del Folleto Informativo está sujeto a la amortización en tiempo y forma de los Préstamos Hipotecarios y a hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse.

d) Interés de demora

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

e) Subordinación de los Bonos

Los Bonos Serie A2 se encuentran postergados en el reembolso de principal respecto de los Bonos Serie A1, mientras que los intereses de ambas Series se pagarán a prorrata. Por su parte, los Bonos Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos Series A1 y A2, mientras que los Bonos Serie C se encuentran a su vez postergados en el pago de intereses y de reembolso de principal respecto a los Bonos Series A1, A2 y B, y los Bonos Serie D se encuentran a su vez postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos Series A1, A2, B y C. No obstante, no existe ninguna seguridad de que estas reglas de subordinación protejan a los titulares de los Bonos de las Series A1, A2, B, C y D del riesgo de una pérdida total.

Las reglas de subordinación entre las distintas Series se establecen en el Orden de Prelación de Pagos y en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo de acuerdo con el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

f) Diferimiento de intereses

El presente Folleto y el resto de documentación complementaria relativa a los Bonos, prevén el diferimiento del pago de intereses de los Bonos Series B, C y D en el caso de que se den las circunstancias previstas en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo y las reglas excepcionales allí previstas.

Los intereses de los Bonos de la Serie A1 y A2 no están sujetos a estas reglas de diferimiento.

g) Calificación de los Bonos

El riesgo crediticio de los Bonos emitidos con cargo al Fondo ha sido objeto de evaluación por la entidad de calificación Standard and Poor's España S.A.

Las calificaciones finales asignadas pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por la Entidad de Calificación a la vista de cualquier información que llegue a su conocimiento.

Estas calificaciones no constituyen y no podrían en modo alguno interpretarse como una invitación, recomendación o incitación dirigida a los inversores para que lleven a cabo cualquier tipo de operación sobre los Bonos y, en particular, a adquirir, conservar, gravar o vender dichos Bonos.

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

## **RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN**

### **a) Riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias**

De acuerdo con el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el mismo.

Barclays Bank, S.A., como emisora de las Participaciones Hipotecarias no asume responsabilidad alguna por el impago de los deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios. Barclays Bank, S.A. responde ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Préstamos Hipotecarios, así como de la personalidad con la que ha efectuado su cesión mediante la emisión de las correspondientes Participaciones Hipotecarias. Tampoco asume en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni incurre en pactos de recompra de los Préstamos Hipotecarios, excepto los compromisos que se recogen en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional del Folleto Informativo relativos a la sustitución de los Préstamos Hipotecarios que no se ajusten, en el momento de constitución del Fondo, a las declaraciones contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan ni constituyen una obligación de Barclays Bank, S.A. ni de la Sociedad Gestora. No existen otras garantías concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo Barclays Bank, S.A., la Sociedad Gestora y cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las anteriores.

### **b) Protección limitada**

Una inversión en los Bonos puede verse afectada, entre otros factores, por un deterioro de las condiciones económicas generales que tenga un efecto negativo sobre los pagos de los Préstamos Hipotecarios que respaldan la Emisión de Bonos del Fondo. En el caso de que los impagos de los Préstamos Hipotecarios alcanzaran un nivel elevado podrían reducir, o incluso eliminar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de Préstamos Hipotecarios de la que disfrutaban los Bonos como resultado de la existencia de las operaciones de mejora de crédito descritas en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional del Folleto Informativo. Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de unas Series respecto de otras, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series.

### **c) Riesgo de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias**

Las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo serán amortizadas anticipadamente, según los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos préstamos hipotecarios, cuando los deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogado Barclays Bank, S.A. en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en las reglas que se recogen en el apartado 4.9.3.4 de la Nota de Valores del Folleto Informativo.

La tasa de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios depende de una gran variedad de factores económicos, sociales y de otra índole. Por ejemplo, los deudores pueden pagar anticipadamente sus préstamos cuando refinancian sus préstamos o venden las propiedades (ya sea voluntariamente o como consecuencia de alguna ejecución hipotecaria instada contra ellos). No es posible determinar la tasa de amortización anticipada que sufrirá la cartera.

d) Riesgo de tipo de interés

El tipo medio actual de los activos es del 4,56%, mientras que el tipo medio a pagar por los Bonos es 4,792% (asumiendo las hipótesis del Folleto). El tipo medio de los activos variará a lo largo del tiempo en función de los nuevos tipos actualizados de los Préstamos Hipotecarios y de la tasa de amortización de los mismos. Por lo tanto, es de esperar que la situación descrita (tipo de los activos inferior al tipo de los Bonos) perdure durante un cierto número de meses, aunque esta circunstancia se corregirá según se vayan revisando los tipos de la totalidad de los Préstamos Hipotecarios de la cartera.

No obstante lo anterior, la situación descrita se verá compensada en las distintas Fechas de Pago en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses contratado por el Fondo que se describe en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

Se hace constar que el nominal utilizado en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses no es el nominal de los Bonos sino el nominal de los Préstamos Hipotecarios, eliminados los fallidos y las cantidades morosas, por lo que puede no ser suficiente para cubrir el pago de intereses de los Bonos.

e) Hipótesis sobre la cartera de préstamos hipotecarios

Las hipótesis asumidas en el presente Folleto en cuanto a tasas de amortización anticipada, morosidad (0,08% anual, con recuperación del 100%) y fallidos (0%), están basadas en los datos históricos de las Participaciones Hipotecarias emitidas por Barclays Bank, S.A., lo cual no supone que dichas hipótesis no puedan cambiar en el futuro.

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

No existen acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio que pudieran afectar a los estados financieros del Fondo contenidos en las cuentas anuales.

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2011, no se contempla la posibilidad de que ocurra ninguno de los supuestos de liquidación anticipada recogidos en la documentación suscrita del Fondo.

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

Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, dotó un Fondo de Reserva con cargo al Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva descrito en el apartado 3.4.3.1 del Folleto Informativo y por un importe equivalente al mismo.

El importe del Fondo de Reserva fue abonado inicialmente en la Cuenta de Tesorería. Su dotación, en su caso, durante la vida del Fondo, para mantener su Importe Requerido, se hizo de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

Dicho Fondo de Reserva es empleado para atender las obligaciones de pago del Fondo derivadas de los ordinales 1º a 12º del Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo previsto en el 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

El Importe del Fondo de Reserva requerido (el “Importe Requerido del Fondo de Reserva”) se determinó de acuerdo con las siguientes reglas:

Durante los tres (3) primeros años desde la Fecha de Constitución del Fondo, el Importe Requerido del Fondo de Reserva es de 12.000.000 euros (el “Importe Inicial Requerido del Fondo de Reserva”).

Una vez transcurrido el plazo de tres (3) años referido en el párrafo anterior, el nuevo Importe Requerido del Fondo de Reserva (el “Nuevo Importe Requerido del Fondo de Reserva”) será igual a la menor cantidad de (i) 12.000.000 euros y (ii) la mayor de las siguientes cantidades:

(i) 6.000.000 euros; o

(ii) el 2% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de todas las Series en la Fecha de Determinación anterior al inicio del Periodo de Devengo de Intereses a que dicha Fecha de Determinación se refiera.

En todo caso, la citada reducción no se llevará a cabo si en la Fecha de Pago en cuestión, concurriera una cualquiera de las siguientes tres circunstancias:

(i) que el Fondo de Reserva haya sido empleado para atender el pago de los intereses devengados por cualquiera de las Series de Bonos en cualquier Fecha de Pago durante la vida del Fondo; o

(ii) que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago en curso, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el Importe Requerido del Fondo de Reserva a aquella Fecha de Pago; o

(iii) que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos sea igual o superior al 1% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en la última Fecha de Determinación.

#### Cuenta de Tesorería

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y Barclays Bank, S.A.

celebraron un Contrato de Servicios Financieros en virtud del cual las cantidades depositadas a nombre del Fondo en la Cuenta de Tesorería abierta en el Agente Financiero devengan un tipo de interés igual a la media mensual del tipo EONIA (Euro Overnight Index Average), calculado por el Banco Central Europeo y publicado por REUTERS en su página EONIA, correspondiente al mes anterior. Dichos intereses se liquidan mensualmente.

Los saldos de la Cuenta de Tesorería deben mantenerse en euros.

En concreto, el Agente Financiero determina, en la forma prevista en el Contrato de Servicios Financieros, las cantidades que reciba el Fondo en el concepto de:

- (i) principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias;
- (ii) 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 Emisor incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por el Emisor al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo;
- (iii) importe del principal de los Préstamos Hipotecarios ejecutados, desde la fecha de enajenación del inmueble, adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial, o procedimiento notarial;
- (iv) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería;
- (v) 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;
- (vi) el importe del Fondo de Reserva; y
- (vii) cualesquiera otras correspondientes a los activos del Fondo en cada instante, son depositadas en la Cuenta de Tesorería inicialmente abierta en Barclays Bank, S.A. (Agente Financiero), a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora.

En virtud del Contrato de Servicios Financieros, el Agente Financiero asume igualmente el depósito del Título Múltiple representativo de las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo.

En el supuesto de que la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo de Barclays Bank PLC tuviera asignada en cualquier momento una calificación crediticia inferior a A-1, según la escala de calificación de S&P para riesgos a corto plazo, o si la participación de Barclays Bank PLC en el capital social del Agente Financiero fuera inferior en cualquier momento al 51%, el Agente Financiero, en el plazo de sesenta (60) días naturales desde que se asignara dicha calificación inferior o desde el descenso de la participación de Barclays Bank PLC en el Agente Financiero por debajo del mencionado porcentaje:

- (a) obtendrá de una entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación igual o superior a A-1 según la escala de calificación de S&P para riesgos a corto plazo, un aval a primer requerimiento en garantía de las obligaciones del Agente Financiero bajo el Contrato de Servicios Financieros, o bien

(b) la Sociedad Gestora sustituirá al Agente Financiero por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación mínima de A-1, según la escala de calificación de S&P para riesgos a corto plazo; o bien (c) en caso de no ser posibles las opciones (a) y (b) anteriores en los términos previstos, invertirá los saldos de la Cuenta de Tesorería en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación igual o superior a A-1, según la escala de calificación de S&P para riesgos a corto plazo, para periodos inferiores a sesenta (60) días naturales (siempre con vencimiento anterior a la siguiente Fecha de Pago de los Bonos). Se permitirá invertir en plazos superiores a sesenta (60) días naturales e inferiores a lo que determine la siguiente Fecha de Pago de los Bonos, siempre y cuando se incluya una cláusula en al que se establezca que dicha inversión deberá ser cancelada en un plazo máximo de sesenta (60) días naturales desde el descenso de la calificación.

En el supuesto (b) anterior, la Sociedad Gestora designará nuevamente a Barclays Bank, S.A. como Agente Financiero, siempre que la deuda a corto plazo no subordinada no garantizada de Barclays Bank PLC tuviera la citada calificación de A-1 y la participación de Barclays Bank PLC en el Agente Financiero fuera igual o superior al 51%.

En ningún caso podrá la sustitución del Agente Financiero afectar negativamente a las calificaciones de los Bonos.

#### Contrato de Permuta Financiera

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con Barclays Bank PLC, Sucursal en España un contrato de permuta financiera de intereses (“Contrato de Permuta Financiera de Intereses”) conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación:

La celebración del Contrato de Permuta Financiera de Intereses tiene por objeto neutralizar el riesgo de base de los intereses variables que se produce en el Fondo entre los intereses variables de los Préstamos Hipotecarios referenciados al Euribor a 12 meses y los intereses variables de la emisión de Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodo de devengo y liquidación trimestrales (salvo en el primer Periodo de Devengo de Intereses, en el que el Tipo de Interés de Referencia será Euribor a 5 meses), pero no neutraliza el riesgo de crédito que permanece en el Fondo.

El riesgo de crédito derivado de la morosidad de los Préstamos Hipotecarios se protege, en primer lugar a través del Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva y, en segundo lugar, por la estructura subordinada de los Bonos Series A1, A2, B, C y D, tanto en el pago de los intereses como en el reembolso de principal, conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El funcionamiento de la permuta es el siguiente, en el entendimiento de que la liquidación será por saldos netos:

Parte A: El Fondo, representado por la Sociedad Gestora

Parte B: Barclays Bank PLC, Sucursal en España

### 1. Fecha de liquidación

Las fechas de liquidación (“Fechas de Liquidación”) coincidirán con las Fechas de Determinación.

### 2. Periodos de liquidación

*Parte A:*

Los “Periodos de Liquidación” para la Parte A serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer Periodo de Liquidación para la parte A tendrá una duración equivalente a la comprendida entre la Fecha de Constitución (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

*Parte B:*

Los Periodos de Liquidación para la Parte B serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer Periodo de Liquidación para la Parte B tendrá una duración equivalente a la comprendida entre la Fecha de Constitución (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

### 3. Cantidades a pagar por la Parte A.

En cada Fecha de Pago, la Parte A abonará una cantidad igual al importe a que asciende la suma de las cantidades efectivamente ingresadas en la Cuenta de Tesorería del Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora de las Participaciones Hipotecarias, correspondientes al tipo de interés de referencia durante el Periodo de Liquidación.

No se considerarán intereses ordinarios o de demora, y quedan expresamente excluidos del cómputo de la cantidad a abonar por la Parte A, (i) los Intereses Corridos que se produzcan al tiempo de la venta inicial de las Participaciones Hipotecarias, así como (ii) los intereses devengados, tanto ordinarios como de demora, con anterioridad a su fecha de suscripción, por las Participaciones Hipotecarias nuevas que hayan de ser emitidas por Barclays Bank, S.A. en el contexto de la sustitución de Participaciones Hipotecarias conforme a las reglas previstas en la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional.

La suma de las cantidades a pagar por la Parte A será la “Cantidad a Pagar por la Parte A”.

### 4. Cantidades a pagar por la Parte B

En cada Fecha de Pago, la Parte B abonará una cantidad que resulta de la aplicación de las reglas siguientes:

1. Se procederá al cálculo de los “Importes Nocionales Individuales” correspondientes a cada uno de los Préstamos Hipotecarios sobre los que se hayan satisfecho los intereses ordinarios y de demora percibidos por el Fondo durante el Periodo de Liquidación. Para ello, se dividirán (i) las cantidades a pagar por la parte A entre (ii) el tipo de interés de referencia aplicado en el correspondiente Préstamo Hipotecario que será siempre Euribor a un año. El resultado de ese cociente será el Importe Nocional Individual de cada Préstamo Hipotecario.
2. Se procederá a la suma de los Importes Nocionales Individuales. El resultado será el “Importe Nocional del Periodo de Liquidación”.

3. La Parte B abonará una cantidad equivalente a multiplicar el Importe Nominal del Periodo de Liquidación por el tipo de interés EURIBOR a 3 meses (o el EURIBOR a 5 meses para el primer Periodo de Liquidación, conforme a lo establecido para el cálculo del Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses) vigente en la Fecha de Fijación del Tipo de Interés inmediata posterior a la Fecha de Determinación que delimitó el inicio del Periodo de Liquidación. Dicha cantidad será la “Cantidad a Pagar por la Parte B”. El cálculo de la Cantidad a Pagar por la Parte B se efectuará sobre la base de la duración del Periodo de Liquidación y un año de 360 días. El tipo de interés EURIBOR a 3 meses (o el EURIBOR a 5 meses para el primer Periodo de Devengo de Intereses) se calcularán en las fechas y conforme a los procedimientos previstos para el cálculo del Tipo de Interés de Referencia EURIBOR en el apartado 4.8.1 de la Nota de Valores.

#### 5. Cantidad Neta a pagar

En cada Fecha de Liquidación se devengará una única cantidad a pagar, que se satisfará en la Fecha de Pago inmediata posterior, ya sea por la Parte A en favor de la Parte B, o viceversa (en adelante, la “Cantidad Neta”).

La Cantidad Neta a pagar por la Parte A a la Parte B será la diferencia positiva existente entre la Cantidad a Pagar por la Parte A y la Cantidad a Pagar por la Parte B.

La Cantidad Neta a pagar por la Parte B a la Parte A será la diferencia positiva existente entre la Cantidad a Pagar por la Parte B y la Cantidad a Pagar por la Parte A.

En caso de que en una Fecha de Liquidación la Cantidad a Pagar por la Parte B y la Cantidad a Pagar por la Parte A fueran idénticas, no habrá Cantidad Neta a pagar por ninguna de las Partes a la otra en la Fecha de Pago inmediata posterior.

#### 6. Estipulaciones adicionales

Si en una Fecha de Pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte B, la cantidad no satisfecha se acumulará devengando intereses de demora al mismo tipo que el de los Préstamos Subordinados para Gastos Iniciales y Constitución del Fondo de Reserva, y se liquidará en la siguiente Fecha de Pago en la que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

Actuaciones en caso de modificación de la calificación de la Parte B.

##### 6.1 *Criterios de S&P (“Supuesto Inicial de la Calificación”):*

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de la Parte B (o quien le sustituya) deje de tener una calificación mínima de A-1 (o su equivalente) por S&P, podrá seguir siendo contrapartida del Contrato de Permuta de Intereses siempre y cuando se comprometa a colateralizar en un plazo máximo de diez (10) Días Hábiles, el 100% del valor de mercado del Contrato de Permuta de Intereses calculado de acuerdo con los criterios vigentes en cada momento de S&P; y En el supuesto de que no se optara por la opción anterior, la Parte B (o quien le sustituya), en un plazo de 60 Días Hábiles deberá adoptar una de las siguientes medidas:

- (i) obtener de una entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación igual o superior a A-1, según la escala de calificación de S&P para riesgos a corto plazo, un aval a primer requerimiento en garantía de las obligaciones de la Parte B (o quien le sustituya) bajo el Contrato de Permuta Financiera de Intereses.
- (ii) la Sociedad Gestora sustituirá a la Parte B (o quien le sustituya) por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación mínima de A-1, según la escala de calificación de S&P para riesgos a corto plazo; o

Cualquier garantía estará sujeta a un Rating Agency Confirmation por parte de S&P. Todos los costes derivados de cualquiera de las acciones anteriormente definidas serán a cargo de la Parte B (o quien le sustituya).

#### *6.2 Criterios de S&P (continuación) (“Supuesto Siguierte de la Calificación”):*

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de la Parte B (o su sustituto) deje de tener una calificación mínima de A-2 (o su equivalente) por S&P, la Parte B (o quien le sustituya), en un plazo de 60 Días Hábiles, deberá adoptar una de las siguientes medidas:

- (i) obtener de una entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación igual o superior a A-1 según la escala de calificación de S&P para riesgos a corto plazo, un aval a primer requerimiento en garantía de las obligaciones de la Parte B (o quien le sustituya) bajo el Contrato de Permuta Financiera de Intereses; o
- (ii) la Sociedad Gestora sustituirá a la Parte B (o quien le sustituya) por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación mínima de A-1, según la escala de calificación de S&P para riesgos a corto plazo; o

En tanto que se encuentren pendientes de cumplimiento cualquiera de las medidas 6.2 (i) y 6.2 (ii) arriba mencionadas, la Parte B (o quien le sustituya), en un plazo máximo de diez (10) Días Hábiles deberá incrementar la colateralización ya establecida anteriormente en un 25% del valor de mercado del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, conforme a los criterios vigentes en ese momento publicados por S&P.

Cualquier garantía estará sujeta a un Rating Agency Confirmation por parte de S&P. Todos los costes derivados de cualquiera de las acciones anteriormente definidas serán a cargo de la Parte B (o quien le sustituya).

En cualquier caso dichas opciones no podrán tener un impacto negativo sobre las calificaciones asignadas por S&P a cada una de las Series A1, A2, B, C y D de los Bonos.

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses (por ejemplo, por incumplimiento grave de la Parte B de sus obligaciones o por circunstancias objetivas sobrevenidas que afecten a la Parte B) no constituirá en sí misma una causa de amortización anticipada de Bonos y liquidación anticipada del Fondo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente del equilibrio financiero. En caso de resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, el pago del Importe de Liquidación que pudiera resultar en favor de Barclays Bank PLC, Sucursal en España ocupará el décimo cuarto (14º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional, y el décimo segundo (12º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

El Contrato de Permuta Financiera de Intereses quedará resuelto de pleno derecho en caso de que la Entidad de Calificación no confirmara antes de la Fecha de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series.

### *7. Aspectos relevantes*

- (i) Las liquidaciones que recibe Barclays Bank PLC, Sucursal en España están originadas por un criterio de “caja” en el sentido de que son los intereses efectivamente ingresados en la Cuenta de Tesorería, dentro de cada Periodo de Liquidación de la permuta, las que determinan las cantidades que el Fondo paga a Barclays Bank PLC, Sucursal en España en cada Fecha de Pago.
- (ii) Las liquidaciones que Barclays Bank PLC, Sucursal en España paga en cada Fecha de Pago también están originadas por un criterio de “caja”, al tomar como importe notional el importe variable que debe pagar la Parte A en cada Periodo de Liquidación, vinculado a un criterio de “caja”.
- (iii) En caso de sustitución de Barclays Bank PLC, Sucursal en España como contraparte en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, las referencias a Barclays Bank PLC, Sucursal en España en el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo y en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional se entenderán realizadas a la nueva entidad de contrapartida. En caso de que se produzca una causa de resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, la Sociedad Gestora deberá buscar, a ser posible antes de dar por resuelto el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, una entidad de contrapartida con unas calificaciones mínimas de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de A-1 según la escala de S&P con la que formalizar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses en condiciones sustancialmente idénticas al Contrato de Permuta Financiera de Intereses y a las operaciones afectadas; todo ello actuando la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo y con el objeto de mantener la calificación otorgada a los Bonos.

#### **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 4,30%. (4,90% en el ejercicio 2010).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 19,35%.

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

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Préstamos Hipotecarios participados y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados 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	2.703	42,95%	253.139	29,46%	2.533	39,24%	248.310	26,80%
40,01- 60,00	2.192	34,83%	342.880	39,90%	2.188	33,91%	347.609	37,53%
60,01- 80,00	1.398	22,22%	263.310	30,64%	1.733	26,85%	330.442	35,67%
<b>Total</b>	<b>6.293</b>	<b>100,00%</b>	<b>858.329</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.454</b>	<b>100,00%</b>	<b>926.361</b>	<b>100,00%</b>
<b>Media Ponderada</b>		<b>49,09%</b>				<b>51,01%</b>		

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

###### Por deudor

Al 31 de diciembre de 2011, la concentración de riesgos atendiendo al deudor se presenta en el siguiente cuadro:

Datos al 31/12/2011	Datos al 31/12/2010
1,06%	1,02%

## Por distribución geográfica

Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria 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	973	15,46%	118.746	13,83%	1.006	15,59%	127.624	13,76%
Aragón	195	3,10%	23.986	2,79%	202	3,13%	26.060	2,81%
Asturias	74	1,18%	7.773	0,91%	74	1,15%	8.382	0,90%
Baleares	341	5,42%	47.772	5,57%	349	5,41%	50.883	5,49%
Canarias	596	9,47%	69.704	8,12%	605	9,37%	74.619	8,11%
Cantabria	123	1,95%	13.887	1,62%	126	1,95%	15.146	1,63%
Castilla-León	272	4,32%	29.780	3,47%	274	4,25%	31.948	3,45%
Castilla La Mancha	206	3,27%	25.455	2,97%	211	3,27%	27.245	2,94%
Cataluña	917	14,57%	143.297	16,69%	934	14,47%	154.260	16,65%
Extremadura	37	0,59%	4.408	0,51%	38	0,59%	4.931	0,53%
Galicia	159	2,53%	16.495	1,92%	164	2,54%	18.516	2,00%
Madrid	1.439	22,87%	234.759	27,35%	1.490	23,08%	255.993	27,63%
Murcia	149	2,37%	18.646	2,17%	153	2,37%	19.731	2,13%
Navarra	45	0,71%	5.610	0,65%	47	0,73%	6.197	0,67%
La Rioja	6	0,10%	872	0,10%	6	0,09%	955	0,10%
Comunidad Valenciana	615	9,77%	76.164	8,87%	623	9,65%	81.116	8,75%
País Vasco	146	2,32%	20.977	2,44%	152	2,36%	22.756	2,45%
<b>Total</b>	<b>6.293</b>	<b>100,00%</b>	<b>858.331</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.454</b>	<b>100,00%</b>	<b>926.362</b>	<b>100,00%</b>

### Por Morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones hipotecarias 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	46	20	8	28	9.604	9.640
De 1 a 3 meses	34	42	24	66	6.743	6.815
De 3 a 6 meses	16	40	23	63	3.561	3.625
De 6 a 9 meses	11	41	26	67	1.920	1.987
De 9 meses a 2 años	6	53	34	87	1.173	1.259
Más de 2 años	21	528	417	945	5.490	6.434
<b>Totales</b>	<b>134</b>	<b>724</b>	<b>532</b>	<b>1.256</b>	<b>28.491</b>	<b>29.760</b>

### Por rentabilidad

La totalidad de las Participaciones Hipotecarias tienen un tipo de referencia de Euribor a 12 meses siendo, por tanto, préstamos a tipo de interés variable. En todos ellos el margen aplicable es de 45 puntos básicos o de 39 puntos básicos.

El rendimiento de los Préstamos Hipotecarios participados durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

*Cifras en miles de euros*

<b>Índice de referencia</b>	EURIBOR AÑO
<b>Nº Activos vivos</b>	6.293
<b>Importe pendiente</b>	858.329
<b>Márgen ponderado s/índice de referencia</b>	0,42%
<b>Tipo de interés medio ponderado</b>	2,01%

En cuanto a la distribución por intervalos de los tipos de interés aplicable a los Préstamos Hipotecarios participados 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	%
Inferior al 1	0	0,00%	0	0,00%	1	0,02%	136	0,01%
1,00 - 1,49	1	0,02%	119	0,01%	1	0,02%	189	0,02%
1,50 - 1,99	1.070	17,01%	149.199	17,36%	6.449	99,92%	925.312	99,89%
2,00- 2,49	2.993	47,55%	415.058	48,30%	3	0,04%	724	0,08%
2,50 - 2,99	2.227	35,38%	294.673	34,29%	0	0,00%	0	0,00%
3,00 - 3,49	1	0,02%	230	0,03%	0	0,00%	0	0,00%
3,50 - 3,99	1	0,02%	49	0,01%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>6.293</b>	<b>100,00%</b>	<b>858.328</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.454</b>	<b>100,00%</b>	<b>926.361</b>	<b>100,00%</b>
<b>Media Ponderada</b>		<b>2,01%</b>				<b>1,73%</b>		

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

Los Bonos de titulización se emitieron por un importe nominal de 1.200 millones de euros, integrados por 5.064 Bonos de la Serie A1, 18.000 Bonos de la Serie A2, 360 Bonos de la Serie B, 336 Bonos de la Serie C y 240 Bonos de la Serie D.

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 de la página siguiente:

Cifras en miles de euros

	<b>SERIE A</b>			<b>SERIE A1</b>			<b>SERIE A2</b>			<b>SERIE B</b>		
	ES0312302005			ES0312302005			ES0312302013			ES0312302021		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
16/05/2008	5.269,75	45.563,24	207.636,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19.181,34	0,00	900.000,00
18/08/2008	2.676,12	26.894,30	180.742,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.881,62	0,00	900.000,00
17/11/2008	2.304,93	22.264,94	158.477,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.750,40	0,00	900.000,00
16/02/2009	1.732,60	22.566,75	135.910,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.112,40	0,00	900.000,00
18/05/2009	700,50	22.208,37	113.702,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.911,66	0,00	900.000,00
17/08/2009	391,19	23.617,18	90.085,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.369,24	0,00	900.000,00
16/11/2009	216,99	19.170,78	70.914,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.441,16	0,00	900.000,00
15/02/2010	0,00	0,00	0,00	142,35	21.714,74	49.199,70	2.079,36	0,00	900.000,00	46,14	0,00	18.000,00
17/05/2010	0,00	0,00	0,00	92,27	20.373,38	28.826,31	1.961,10	0,00	900.000,00	43,77	0,00	18.000,00
16/08/2010	0,00	0,00	0,00	55,60	21.197,80	7.628,51	2.008,80	0,00	900.000,00	44,73	0,00	18.000,00
15/11/2010	0,00	0,00	0,00	18,89	7.628,51	0,00	2.500,20	9.642,42	890.357,58	54,55	0,00	18.000,00
15/02/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.844,18	23.463,72	866.893,86	62,10	0,00	18.000,00
16/05/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.802,24	17.561,88	849.331,98	62,69	0,00	18.000,00
16/08/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.516,30	18.091,80	831.240,18	79,12	0,00	18.000,00
15/11/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.645,54	14.092,92	817.147,26	83,49	0,00	18.000,00

	SERIE C			SERIE D			SERIE E		
	ES0312302039			ES0312302047			ES0312302047		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
16/05/2008	391,13	0,00	18.000,00	386,05	0,00	16.800,00	370,75	0,00	12.000,00
18/08/2008	242,33	0,00	18.000,00	239,34	0,00	16.800,00	230,49	0,00	12.000,00
17/11/2008	239,56	0,00	18.000,00	236,33	0,00	16.800,00	226,44	0,00	12.000,00
16/02/2009	206,80	0,00	18.000,00	205,75	0,00	16.800,00	204,60	0,00	12.000,00
18/05/2009	102,78	0,00	18.000,00	108,67	0,00	16.800,00	135,26	0,00	12.000,00
17/08/2009	71,94	0,00	18.000,00	79,88	0,00	16.800,00	114,69	0,00	12.000,00
16/11/2009	53,37	0,00	18.000,00	62,55	0,00	16.800,00	102,31	0,00	12.000,00
15/02/2010	55,80	0,00	16.800,00	97,49	0,00	12.000,00	0,00	0,00	0,00
17/05/2010	53,59	0,00	16.800,00	95,91	0,00	12.000,00	0,00	0,00	0,00
16/08/2010	54,49	0,00	16.800,00	96,55	0,00	12.000,00	0,00	0,00	0,00
15/11/2010	63,66	0,00	16.800,00	103,10	0,00	12.000,00	0,00	0,00	0,00
15/02/2011	70,84	0,00	16.800,00	108,87	0,00	12.000,00	0,00	0,00	0,00
16/05/2011	71,11	0,00	16.800,00	107,79	0,00	12.000,00	0,00	0,00	0,00
16/08/2011	86,72	0,00	16.800,00	120,21	0,00	12.000,00	0,00	0,00	0,00
15/11/2011	90,67	0,00	16.800,00	122,40	0,00	12.000,00	0,00	0,00	0,00

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

*e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo*

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

Bono de Titulización Hipotecaria	Serie A1	Serie A2	Serie B	Serie C	Serie D
ISIN	ES0312302005	ES0312302013	ES0312302021	ES0312302039	ES0312302047
Fecha último cambio calificación crediticia	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007
Agencia de calificación crediticia					
Standard & Poors	SI	SI	SI	SI	SI
Calificación - Situación actual	AAA	AAA	A	BBB+	BB-
Calificación -Situación cierre anual anterior	AAA	AAA	A	BBB+	BB-
Calificación - Situación inicial	AAA	AAA	A	BBB+	BB-

Bono de Titulización Hipotecaria	Serie A1	Serie A2	Serie B	Serie C	Serie D
ISIN	ES0312302005	ES0312302013	ES0312302021	ES0312302039	ES0312302047
Fecha último cambio calificación crediticia	11/11/2010	11/11/2010	11/11/2010	11/11/2010	11/11/2010
Agencia de calificación crediticia					
Fitch	SI	SI	SI	SI	SI
Calificación - Situación actual	AAA	AAA	A	BBB+	BB
Calificación -Situación cierre anual anterior	AAA	AAA	A	BBB+	BB
Calificación - Situación inicial	AAA	AAA	A	BBB+	BB

*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 no se ha visto afectado por variación alguna en los ratings de los bonos emitidos ni de las entidades participantes en el mismo.

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

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

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

El detalle de los flujos futuros de los pasivos emitidos por el fondo teniendo en cuenta diferentes tasas de amortización anticipada, se muestra a continuación:

Tasa de amortización anticipada 0%

Vida Media (años)	11,58
-------------------	-------

Vida Media (años)	15,40
-------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A2	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	817.147.260,00	0,00
31/12/2011	817.147.260,00	0,00
15/02/2012	800.710.312,92	16.436.947,08
15/05/2012	792.353.737,88	8.356.575,04
15/08/2012	783.955.922,46	8.397.815,42
15/11/2012	775.513.178,05	8.442.744,41
15/02/2013	767.026.345,29	8.486.832,76
15/05/2013	758.494.495,53	8.531.849,76
15/08/2013	749.919.587,61	8.574.907,92
15/11/2013	741.301.231,92	8.618.355,69
15/02/2014	732.650.988,66	8.650.243,26
15/05/2014	723.974.669,18	8.676.319,48
15/08/2014	715.265.656,19	8.709.012,99
15/11/2014	706.522.257,54	8.743.398,65
15/02/2015	697.776.210,11	8.746.047,43
15/05/2015	688.999.539,68	8.776.670,43
15/08/2015	680.206.800,15	8.792.739,53
15/11/2015	671.381.960,19	8.824.839,96
15/02/2016	662.528.408,16	8.853.552,03
15/05/2016	653.641.196,63	8.887.211,53
15/08/2016	644.746.125,53	8.895.071,10
15/11/2016	635.820.782,59	8.925.342,94
15/02/2017	626.894.080,19	8.926.702,40
15/05/2017	617.951.599,61	8.942.480,58
15/08/2017	609.020.809,62	8.930.789,99
15/11/2017	600.051.786,84	8.969.022,78
15/02/2018	591.062.765,18	8.989.021,66
15/05/2018	582.078.164,75	8.984.600,43
15/08/2018	573.087.242,60	8.990.922,15
15/11/2018	564.068.699,14	9.018.543,46
15/02/2019	555.037.547,90	9.031.151,24
15/05/2019	546.555.922,07	8.481.625,83
15/08/2019	538.206.205,15	8.349.716,92
15/11/2019	529.830.872,31	8.375.332,84
15/02/2020	521.429.683,68	8.401.188,63
15/05/2020	512.997.755,98	8.431.927,70
15/08/2020	504.569.265,47	8.428.490,51

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	18.000.000,00	0,00
31/12/2011	18.000.000,00	0,00
15/02/2012	18.000.000,00	0,00
15/05/2012	18.000.000,00	0,00
15/08/2012	18.000.000,00	0,00
15/11/2012	18.000.000,00	0,00
15/02/2013	18.000.000,00	0,00
15/05/2013	18.000.000,00	0,00
15/08/2013	18.000.000,00	0,00
15/11/2013	18.000.000,00	0,00
15/02/2014	18.000.000,00	0,00
15/05/2014	18.000.000,00	0,00
15/08/2014	18.000.000,00	0,00
15/11/2014	18.000.000,00	0,00
15/02/2015	18.000.000,00	0,00
15/05/2015	18.000.000,00	0,00
15/08/2015	18.000.000,00	0,00
15/11/2015	18.000.000,00	0,00
15/02/2016	18.000.000,00	0,00
15/05/2016	18.000.000,00	0,00
15/08/2016	18.000.000,00	0,00
15/11/2016	18.000.000,00	0,00
15/02/2017	18.000.000,00	0,00
15/05/2017	18.000.000,00	0,00
15/08/2017	18.000.000,00	0,00
15/11/2017	18.000.000,00	0,00
15/02/2018	18.000.000,00	0,00
15/05/2018	18.000.000,00	0,00
15/08/2018	18.000.000,00	0,00
15/11/2018	18.000.000,00	0,00
15/02/2019	18.000.000,00	0,00
15/05/2019	17.783.815,25	216.184,75
15/08/2019	17.512.132,49	271.682,76
15/11/2019	17.239.616,24	272.516,25
15/02/2020	16.966.258,69	273.357,55
15/05/2020	16.691.900,95	274.357,73
15/08/2020	16.417.655,06	274.245,90

Vida Media (años) 11,58		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A2	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
15/11/2020	496.104.524,92	8.464.740,55
15/02/2021	487.621.171,44	8.483.353,48
15/05/2021	479.118.434,30	8.502.737,14
15/08/2021	470.599.985,81	8.518.448,49
15/11/2021	462.055.806,97	8.544.178,83
15/02/2022	453.524.292,38	8.531.514,59
15/05/2022	445.024.278,74	8.500.013,65
15/08/2022	436.615.839,24	8.408.439,49
15/11/2022	428.191.303,64	8.424.535,60
15/02/2023	419.770.469,88	8.420.833,76
15/05/2023	411.320.667,15	8.449.802,73
15/08/2023	402.869.543,99	8.451.123,16
15/11/2023	394.398.195,97	8.471.348,02
15/02/2024	385.934.102,24	8.464.093,73
15/05/2024	377.478.469,15	8.455.633,10
15/08/2024	369.069.488,48	8.408.980,66
15/11/2024	360.656.361,96	8.413.126,53
15/02/2025	352.279.501,01	8.376.860,95
15/05/2025	343.892.028,52	8.387.472,49
15/08/2025	335.538.806,20	8.353.222,32
15/11/2025	327.193.790,98	8.345.015,21
15/02/2026	318.870.251,39	8.323.539,59
15/05/2026	310.546.707,41	8.323.543,98
15/08/2026	302.270.637,57	8.276.069,83
15/11/2026	293.998.025,75	8.272.611,82
15/02/2027	285.828.839,94	8.169.185,81
15/05/2027	277.777.029,20	8.051.810,74
15/08/2027	269.907.226,42	7.869.802,78
15/11/2027	262.025.974,52	7.881.251,91
15/02/2028	254.145.720,82	7.880.253,69
15/05/2028	246.248.480,90	7.897.239,92
15/08/2028	238.358.729,78	7.889.751,12
15/11/2028	230.459.173,31	7.899.556,46
15/02/2029	222.602.589,95	7.856.583,36
15/05/2029	214.777.231,41	7.825.358,54
15/08/2029	207.008.614,00	7.768.617,41
15/11/2029	199.248.687,78	7.759.926,22
15/02/2030	191.546.068,94	7.702.618,84
15/05/2030	183.855.733,10	7.690.335,84
15/08/2030	176.252.296,23	7.603.436,87
15/11/2030	168.647.199,73	7.605.096,50
15/02/2031	161.078.158,12	7.569.041,61
15/05/2031	153.523.233,45	7.554.924,67
15/08/2031	146.020.634,36	7.502.599,09
15/11/2031	138.533.368,05	7.487.266,31
15/02/2032	131.212.824,10	7.320.543,95
15/05/2032	124.051.880,94	7.160.943,16
15/08/2032	117.112.395,43	6.939.485,54
15/11/2032	110.185.788,79	6.926.606,64
15/02/2033	0,00	110.185.788,79
Totales		817.147.260,00

Vida Media (años) 15,40		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
15/11/2020	16.142.229,66	275.425,40
15/02/2021	15.866.198,64	276.031,02
15/05/2021	15.589.536,91	276.661,73
15/08/2021	15.312.363,96	277.172,94
15/11/2021	15.034.353,81	278.010,16
15/02/2022	14.756.755,72	277.598,09
15/05/2022	14.480.182,61	276.573,11
15/08/2022	14.206.589,13	273.593,48
15/11/2022	13.932.471,92	274.117,21
15/02/2023	13.658.475,16	273.996,76
15/05/2023	13.383.535,81	274.939,35
15/08/2023	13.108.553,49	274.982,32
15/11/2023	12.832.913,10	275.640,39
15/02/2024	12.557.508,75	275.404,35
15/05/2024	12.282.379,69	275.129,06
15/08/2024	12.008.768,61	273.611,08
15/11/2024	11.735.022,62	273.745,98
15/02/2025	11.462.456,65	272.565,97
15/05/2025	11.189.545,40	272.911,25
15/08/2025	10.917.748,57	271.796,82
15/11/2025	10.646.218,80	271.529,78
15/02/2026	10.375.387,79	270.831,01
15/05/2026	10.104.556,64	270.831,15
15/08/2026	9.835.270,20	269.286,44
15/11/2026	9.566.096,28	269.173,92
15/02/2027	9.300.287,63	265.808,65
15/05/2027	9.038.298,13	261.989,50
15/08/2027	8.782.230,79	256.067,34
15/11/2027	8.525.790,93	256.439,87
15/02/2028	8.269.383,54	256.407,39
15/05/2028	8.012.423,46	256.960,08
15/08/2028	7.755.707,04	256.716,41
15/11/2028	7.498.671,58	257.035,46
15/02/2029	7.243.034,38	255.637,20
15/05/2029	6.988.413,17	254.621,21
15/08/2029	6.735.638,20	252.774,97
15/11/2029	6.483.146,02	252.492,18
15/02/2030	6.232.518,51	250.627,51
15/05/2030	5.982.290,66	250.227,85
15/08/2030	5.734.890,33	247.400,33
15/11/2030	5.487.436,00	247.454,33
15/02/2031	5.241.154,82	246.281,18
15/05/2031	4.995.332,98	245.821,84
15/08/2031	4.751.213,70	244.119,29
15/11/2031	4.507.593,32	243.620,38
15/02/2032	4.269.397,75	238.195,57
15/05/2032	4.036.395,26	233.002,49
15/08/2032	3.810.598,55	225.796,71
15/11/2032	3.585.220,89	225.377,66
15/02/2033	0,00	3.585.220,89
Totales		18.000.000,00

Vida Media (años)	15,40
-------------------	-------

Vida Media (años)	15,40
-------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	16.800.000,00	0,00
31/12/2011	16.800.000,00	0,00
15/02/2012	16.800.000,00	0,00
15/05/2012	16.800.000,00	0,00
15/08/2012	16.800.000,00	0,00
15/11/2012	16.800.000,00	0,00
15/02/2013	16.800.000,00	0,00
15/05/2013	16.800.000,00	0,00
15/08/2013	16.800.000,00	0,00
15/11/2013	16.800.000,00	0,00
15/02/2014	16.800.000,00	0,00
15/05/2014	16.800.000,00	0,00
15/08/2014	16.800.000,00	0,00
15/11/2014	16.800.000,00	0,00
15/02/2015	16.800.000,00	0,00
15/05/2015	16.800.000,00	0,00
15/08/2015	16.800.000,00	0,00
15/11/2015	16.800.000,00	0,00
15/02/2016	16.800.000,00	0,00
15/05/2016	16.800.000,00	0,00
15/08/2016	16.800.000,00	0,00
15/11/2016	16.800.000,00	0,00
15/02/2017	16.800.000,00	0,00
15/05/2017	16.800.000,00	0,00
15/08/2017	16.800.000,00	0,00
15/11/2017	16.800.000,00	0,00
15/02/2018	16.800.000,00	0,00
15/05/2018	16.800.000,00	0,00
15/08/2018	16.800.000,00	0,00
15/11/2018	16.800.000,00	0,00
15/02/2019	16.800.000,00	0,00
15/05/2019	16.598.227,57	201.772,43
15/08/2019	16.344.656,99	253.570,58
15/11/2019	16.090.308,49	254.348,50
15/02/2020	15.835.174,78	255.133,71
15/05/2020	15.579.107,56	256.067,22
15/08/2020	15.323.144,72	255.962,84
15/11/2020	15.066.081,02	257.063,70
15/02/2021	14.808.452,06	257.628,96
15/05/2021	14.550.234,45	258.217,61

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	12.000.000,00	0,00
31/12/2011	12.000.000,00	0,00
15/02/2012	12.000.000,00	0,00
15/05/2012	12.000.000,00	0,00
15/08/2012	12.000.000,00	0,00
15/11/2012	12.000.000,00	0,00
15/02/2013	12.000.000,00	0,00
15/05/2013	12.000.000,00	0,00
15/08/2013	12.000.000,00	0,00
15/11/2013	12.000.000,00	0,00
15/02/2014	12.000.000,00	0,00
15/05/2014	12.000.000,00	0,00
15/08/2014	12.000.000,00	0,00
15/11/2014	12.000.000,00	0,00
15/02/2015	12.000.000,00	0,00
15/05/2015	12.000.000,00	0,00
15/08/2015	12.000.000,00	0,00
15/11/2015	12.000.000,00	0,00
15/02/2016	12.000.000,00	0,00
15/05/2016	12.000.000,00	0,00
15/08/2016	12.000.000,00	0,00
15/11/2016	12.000.000,00	0,00
15/02/2017	12.000.000,00	0,00
15/05/2017	12.000.000,00	0,00
15/08/2017	12.000.000,00	0,00
15/11/2017	12.000.000,00	0,00
15/02/2018	12.000.000,00	0,00
15/05/2018	12.000.000,00	0,00
15/08/2018	12.000.000,00	0,00
15/11/2018	12.000.000,00	0,00
15/02/2019	12.000.000,00	0,00
15/05/2019	11.855.876,83	144.123,17
15/08/2019	11.674.754,99	181.121,84
15/11/2019	11.493.077,49	181.677,50
15/02/2020	11.310.839,13	182.238,37
15/05/2020	11.127.933,97	182.905,16
15/08/2020	10.945.103,37	182.830,60
15/11/2020	10.761.486,44	183.616,93
15/02/2021	10.577.465,76	184.020,68
15/05/2021	10.393.024,61	184.441,15

Vida Media (años)	15,40
-------------------	-------

Vida Media (años)	15,40
-------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
15/08/2021	14.291.539,70	258.694,75
15/11/2021	14.032.063,55	259.476,15
15/02/2022	13.772.972,00	259.091,55
15/05/2022	13.514.837,10	258.134,90
15/08/2022	13.259.483,19	255.353,91
15/11/2022	13.003.640,46	255.842,73
15/02/2023	12.747.910,15	255.730,31
15/05/2023	12.491.300,09	256.610,06
15/08/2023	12.234.649,93	256.650,16
15/11/2023	11.977.385,56	257.264,37
15/02/2024	11.720.341,50	257.044,06
15/05/2024	11.463.554,38	256.787,12
15/08/2024	11.208.184,03	255.370,35
15/11/2024	10.952.687,78	255.496,25
15/02/2025	10.698.292,87	254.394,91
15/05/2025	10.443.575,70	254.717,17
15/08/2025	10.189.898,67	253.677,03
15/11/2025	9.936.470,88	253.427,79
15/02/2026	9.683.695,27	252.775,61
15/05/2026	9.430.919,53	252.775,74
15/08/2026	9.179.585,52	251.334,01
15/11/2026	8.928.356,53	251.228,99
15/02/2027	8.680.268,46	248.088,07
15/05/2027	8.435.744,92	244.523,54
15/08/2027	8.196.748,74	238.996,18
15/11/2027	7.957.404,87	239.343,88
15/02/2028	7.718.091,30	239.313,56
15/05/2028	7.478.261,89	239.829,41
15/08/2028	7.238.659,91	239.601,99
15/11/2028	6.998.760,14	239.899,76
15/02/2029	6.760.165,42	238.594,72
15/05/2029	6.522.518,96	237.646,46
15/08/2029	6.286.595,65	235.923,31
15/11/2029	6.050.936,29	235.659,36
15/02/2030	5.817.017,28	233.919,01
15/05/2030	5.583.471,29	233.545,99
15/08/2030	5.352.564,31	230.906,98
15/11/2030	5.121.606,93	230.957,38
15/02/2031	4.891.744,50	229.862,44
15/05/2031	4.662.310,78	229.433,72
15/08/2031	4.434.466,12	227.844,66
15/11/2031	4.207.087,10	227.379,02
15/02/2032	3.984.771,23	222.315,87
15/05/2032	3.767.302,24	217.468,98
15/08/2032	3.556.558,65	210.743,59
15/11/2032	3.346.206,17	210.352,48
15/02/2033	0,00	3.346.206,17
Totales		16.800.000,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
15/08/2021	10.208.242,64	184.781,96
15/11/2021	10.022.902,54	185.340,10
15/02/2022	9.837.837,15	185.065,39
15/05/2022	9.653.455,07	184.382,07
15/08/2022	9.471.059,42	182.395,65
15/11/2022	9.288.314,61	182.744,81
15/02/2023	9.105.650,11	182.664,51
15/05/2023	8.922.357,21	183.292,90
15/08/2023	8.739.035,66	183.321,54
15/11/2023	8.555.275,40	183.760,26
15/02/2024	8.371.672,50	183.602,90
15/05/2024	8.188.253,13	183.419,37
15/08/2024	8.005.845,74	182.407,39
15/11/2024	7.823.348,42	182.497,32
15/02/2025	7.641.637,77	181.710,65
15/05/2025	7.459.696,93	181.940,83
15/08/2025	7.278.499,05	181.197,88
15/11/2025	7.097.479,20	181.019,85
15/02/2026	6.916.925,19	180.554,00
15/05/2026	6.736.371,09	180.554,10
15/08/2026	6.556.846,80	179.524,29
15/11/2026	6.377.397,52	179.449,28
15/02/2027	6.200.191,76	177.205,77
15/05/2027	6.025.532,09	174.659,67
15/08/2027	5.854.820,53	170.711,56
15/11/2027	5.683.860,62	170.959,91
15/02/2028	5.512.922,36	170.938,26
15/05/2028	5.341.615,64	171.306,72
15/08/2028	5.170.471,36	171.144,28
15/11/2028	4.999.114,39	171.356,97
15/02/2029	4.828.689,59	170.424,80
15/05/2029	4.658.942,11	169.747,47
15/08/2029	4.490.425,47	168.516,65
15/11/2029	4.322.097,35	168.328,12
15/02/2030	4.155.012,34	167.085,01
15/05/2030	3.988.193,78	166.818,56
15/08/2030	3.823.260,22	164.933,55
15/11/2030	3.658.290,67	164.969,56
15/02/2031	3.494.103,21	164.187,45
15/05/2031	3.330.221,98	163.881,23
15/08/2031	3.167.475,80	162.746,18
15/11/2031	3.005.062,21	162.413,59
15/02/2032	2.846.265,16	158.797,08
15/05/2032	2.690.930,17	155.334,99
15/08/2032	2.540.399,03	150.531,14
15/11/2032	2.390.147,26	150.251,77
15/02/2033	0,00	2.390.147,26
Totales		12.000.000,00

*Tasa de amortización anticipada 5%*

Vida Media (años) 6,50			Vida Media (años) 8,78		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A2		Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	817.147.260,00	0,00	31/12/2011	18.000.000,00	0,00
15/02/2012	817.147.260,00	0,00	15/02/2012	18.000.000,00	0,00
15/05/2012	790.070.665,36	27.076.594,64	15/05/2012	18.000.000,00	0,00
15/08/2012	771.255.225,94	18.815.439,42	15/08/2012	18.000.000,00	0,00
15/11/2012	752.633.702,84	18.621.523,10	15/11/2012	18.000.000,00	0,00
15/02/2013	734.200.019,34	18.433.683,50	15/02/2013	18.000.000,00	0,00
15/05/2013	715.952.668,53	18.247.350,81	15/05/2013	18.000.000,00	0,00
15/08/2013	697.888.392,60	18.064.275,93	15/08/2013	18.000.000,00	0,00
15/11/2013	680.006.861,96	17.881.530,64	15/11/2013	18.000.000,00	0,00
15/02/2014	662.305.402,69	17.701.459,27	15/02/2014	18.000.000,00	0,00
15/05/2014	644.793.324,08	17.512.078,61	15/05/2014	18.000.000,00	0,00
15/08/2014	627.474.070,24	17.319.253,84	15/08/2014	18.000.000,00	0,00
15/11/2014	610.338.613,56	17.135.456,68	15/11/2014	18.000.000,00	0,00
15/02/2015	593.382.964,43	16.955.649,13	15/02/2015	18.000.000,00	0,00
15/05/2015	576.636.612,14	16.746.352,29	15/05/2015	18.000.000,00	0,00
15/08/2015	560.068.966,24	16.567.645,90	15/08/2015	17.714.770,40	285.229,60
15/11/2015	544.433.943,77	15.635.022,47	15/11/2015	17.228.650,04	486.120,36
15/02/2016	529.493.844,61	14.940.099,16	15/02/2016	16.747.744,82	480.905,22
15/05/2016	514.714.024,16	14.779.820,46	15/05/2016	16.271.841,13	475.903,69
15/08/2016	500.087.917,40	14.626.106,75	15/08/2016	15.801.650,45	470.190,68
15/11/2016	485.637.390,46	14.450.526,94	15/11/2016	15.336.429,00	465.221,45
15/02/2017	471.339.584,47	14.297.805,99	15/02/2017	14.876.982,03	459.446,97
15/05/2017	457.219.247,63	14.120.336,84	15/05/2017	14.422.804,80	454.177,23
15/08/2017	443.260.867,52	13.958.380,11	15/08/2017	13.974.655,51	448.149,29
15/11/2017	429.487.745,88	13.773.121,64	15/11/2017	13.530.961,09	443.694,41
15/02/2018	415.851.537,63	13.636.208,25	15/02/2018	13.092.212,90	438.748,20
15/05/2018	402.367.343,02	13.484.194,62	15/05/2018	12.659.081,69	433.131,21
15/08/2018	389.055.777,21	13.311.565,81	15/08/2018	12.231.174,97	427.906,72
15/11/2018	375.904.777,35	13.150.999,86	15/11/2018	11.807.788,44	423.386,53
15/02/2019	362.892.698,15	13.012.079,20	15/02/2019	11.389.316,02	418.472,43
15/05/2019	350.031.645,56	12.861.052,59	15/05/2019	10.975.697,85	413.618,17
15/08/2019	337.319.780,46	12.711.865,10	15/08/2019	10.566.878,33	408.819,52
15/11/2019	324.755.393,87	12.564.386,59	15/11/2019	10.162.335,56	404.542,77
15/02/2020	312.322.446,19	12.432.947,69	15/02/2020	9.762.008,28	400.327,28
15/05/2020	300.019.054,55	12.303.391,63	15/05/2020	9.365.684,91	396.323,37
15/08/2020	287.838.716,25	12.180.338,30	15/08/2020	8.974.427,42	391.257,49
15/11/2020	275.814.069,37	12.024.646,88	15/11/2020	8.586.881,15	387.546,27
15/02/2021	263.903.480,53	11.910.588,84	15/02/2021	8.203.573,57	383.307,57
15/05/2021	252.123.161,12	11.780.319,41	15/05/2021	7.824.426,64	379.146,93
15/08/2021	240.470.712,05	11.652.449,07	15/08/2021	7.449.507,83	374.918,81
15/11/2021	228.948.207,23	11.522.504,82	15/11/2021	7.078.438,29	371.069,54
15/02/2022	217.544.003,39	11.404.203,84	15/02/2022	6.712.419,19	366.019,10
15/05/2022	206.295.016,33	11.248.987,06	15/05/2022	6.352.000,30	360.418,89
15/08/2022	195.218.142,56	11.076.873,78	15/08/2022	5.999.066,29	352.934,01
15/11/2022	184.371.303,87	10.846.838,69	15/11/2022	5.650.020,21	349.046,07
15/02/2023	173.643.954,54	10.727.349,33	15/02/2023	5.305.457,67	344.562,55
15/05/2023	163.054.398,92	10.589.555,62	15/05/2023	4.964.259,56	341.198,11
15/08/2023	152.568.243,79	10.486.155,11	15/08/2023	4.627.283,47	336.976,09
15/11/2023	142.211.845,16	10.356.398,63	15/11/2023	4.293.861,50	333.421,98
15/02/2024	131.964.676,65	10.247.168,51	15/02/2024	3.964.843,34	329.018,15
15/05/2024	121.852.852,04	10.111.824,61	15/05/2024	3.640.213,21	324.630,14
15/08/2024	111.875.885,87	9.976.966,17	15/08/2024	3.321.158,92	319.054,28
15/11/2024	102.070.284,22	9.805.601,65	15/11/2024	0,00	3.321.158,92
Totales	817.147.260,00		Totales	18.000.000,00	

Vida Media (años)	8,78
-------------------	------

Vida Media (años)	8,78
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	16.800.000,00	0,00
15/02/2012	16.800.000,00	0,00
15/05/2012	16.800.000,00	0,00
15/08/2012	16.800.000,00	0,00
15/11/2012	16.800.000,00	0,00
15/02/2013	16.800.000,00	0,00
15/05/2013	16.800.000,00	0,00
15/08/2013	16.800.000,00	0,00
15/11/2013	16.800.000,00	0,00
15/02/2014	16.800.000,00	0,00
15/05/2014	16.800.000,00	0,00
15/08/2014	16.800.000,00	0,00
15/11/2014	16.800.000,00	0,00
15/02/2015	16.800.000,00	0,00
15/05/2015	16.800.000,00	0,00
15/08/2015	16.533.785,71	266.214,29
15/11/2015	16.080.073,37	453.712,34
15/02/2016	15.631.228,50	448.844,87
15/05/2016	15.187.051,72	444.176,78
15/08/2016	14.748.207,09	438.844,64
15/11/2016	14.314.000,40	434.206,69
15/02/2017	13.885.183,23	428.817,17
15/05/2017	13.461.284,48	423.898,75
15/08/2017	13.043.011,81	418.272,67
15/11/2017	12.628.897,02	414.114,78
15/02/2018	12.219.398,70	409.498,32
15/05/2018	11.815.142,91	404.255,79
15/08/2018	11.415.763,30	399.379,61
15/11/2018	11.020.602,55	395.160,76
15/02/2019	10.630.028,28	390.574,27
15/05/2019	10.243.984,66	386.043,63
15/08/2019	9.862.419,77	381.564,89
15/11/2019	9.484.846,52	377.573,25
15/02/2020	9.111.207,73	373.638,79
15/05/2020	8.741.305,92	369.901,81
15/08/2020	8.376.132,26	365.173,66
15/11/2020	8.014.422,40	361.709,86
15/02/2021	7.656.668,67	357.753,73
15/05/2021	7.302.798,20	353.870,47
15/08/2021	6.952.873,97	349.924,22
15/11/2021	6.606.542,40	346.331,57
15/02/2022	6.264.924,57	341.617,83
15/05/2022	5.928.533,61	336.390,96
15/08/2022	5.599.128,53	329.405,08
15/11/2022	5.273.352,20	325.776,34
15/02/2023	4.951.760,49	321.591,71
15/05/2023	4.633.308,92	318.451,54
15/08/2023	4.318.797,90	314.511,02
15/11/2023	4.007.604,06	311.193,84
15/02/2024	3.700.520,45	307.083,61
15/05/2024	3.397.532,33	302.988,13
15/08/2024	3.099.748,33	297.784,00
15/11/2024	0,00	3.099.748,33
Totales	16.800.000,00	16.800.000,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	12.000.000,00	0,00
15/02/2012	12.000.000,00	0,00
15/05/2012	12.000.000,00	0,00
15/08/2012	12.000.000,00	0,00
15/11/2012	12.000.000,00	0,00
15/02/2013	12.000.000,00	0,00
15/05/2013	12.000.000,00	0,00
15/08/2013	12.000.000,00	0,00
15/11/2013	12.000.000,00	0,00
15/02/2014	12.000.000,00	0,00
15/05/2014	12.000.000,00	0,00
15/08/2014	12.000.000,00	0,00
15/11/2014	12.000.000,00	0,00
15/02/2015	12.000.000,00	0,00
15/05/2015	12.000.000,00	0,00
15/08/2015	11.809.846,94	190.153,06
15/11/2015	11.485.766,69	324.080,24
15/02/2016	11.165.163,21	320.603,48
15/05/2016	10.847.894,09	317.269,13
15/08/2016	10.534.433,63	313.460,45
15/11/2016	10.224.286,00	310.147,64
15/02/2017	9.917.988,02	306.297,98
15/05/2017	9.615.203,20	302.784,82
15/08/2017	9.316.437,00	298.766,20
15/11/2017	9.020.640,73	295.796,27
15/02/2018	8.728.141,93	292.498,80
15/05/2018	8.439.387,79	288.754,14
15/08/2018	8.154.116,65	285.271,15
15/11/2018	7.871.858,96	282.257,68
15/02/2019	7.592.877,34	278.981,62
15/05/2019	7.317.131,90	275.745,45
15/08/2019	7.044.585,55	272.546,35
15/11/2019	6.774.890,37	269.695,18
15/02/2020	6.508.005,52	266.884,85
15/05/2020	6.243.789,94	264.215,58
15/08/2020	5.982.951,61	260.838,33
15/11/2020	5.724.587,43	258.364,18
15/02/2021	5.469.049,05	255.538,38
15/05/2021	5.216.284,43	252.764,62
15/08/2021	4.966.338,55	249.945,87
15/11/2021	4.718.958,86	247.379,69
15/02/2022	4.474.946,12	244.012,73
15/05/2022	4.234.666,87	240.279,26
15/08/2022	3.999.377,52	235.289,34
15/11/2022	3.766.680,14	232.697,38
15/02/2023	3.536.971,78	229.708,36
15/05/2023	3.309.506,37	227.465,40
15/08/2023	3.084.855,64	224.650,73
15/11/2023	2.862.574,33	222.281,31
15/02/2024	2.643.228,89	219.345,45
15/05/2024	2.426.808,80	216.420,09
15/08/2024	2.214.105,95	212.702,86
15/11/2024	0,00	2.214.105,95
Totales	12.000.000,00	12.000.000,00

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años)	4,57
-------------------	------

Vida Media (años)	6,22
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A2	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	817.147.260,00	0,00
31/12/2011	817.147.260,00	0,00
15/02/2012	779.442.245,60	37.705.014,40
15/05/2012	750.434.032,06	29.008.213,54
15/08/2012	722.109.341,28	28.324.690,78
15/11/2012	694.447.827,98	27.661.513,30
15/02/2013	667.433.763,91	27.014.064,07
15/05/2013	641.050.034,43	26.383.729,48
15/08/2013	615.282.840,03	25.767.194,40
15/11/2013	590.116.377,71	25.166.462,32
15/02/2014	565.547.189,39	24.569.188,32
15/05/2014	542.473.594,50	23.073.594,89
15/08/2014	520.885.699,82	21.587.894,68
15/11/2014	499.805.798,92	21.079.900,90
15/02/2015	479.250.453,38	20.555.345,54
15/05/2015	459.180.757,06	20.069.696,31
15/08/2015	439.597.987,45	19.582.769,62
15/11/2015	420.475.190,47	19.122.796,97
15/02/2016	401.803.990,90	18.671.199,58
15/05/2016	383.568.537,25	18.235.453,65
15/08/2016	365.781.723,42	17.786.813,83
15/11/2016	348.411.669,30	17.370.054,12
15/02/2017	331.474.613,11	16.937.056,19
15/05/2017	314.946.435,85	16.528.177,27
15/08/2017	298.842.241,74	16.104.194,11
15/11/2017	283.105.401,85	15.736.839,89
15/02/2018	267.743.543,98	15.361.857,87
15/05/2018	252.769.808,95	14.973.735,03
15/08/2018	238.164.588,66	14.605.220,29
15/11/2018	223.899.032,03	14.265.556,63
15/02/2019	209.978.489,94	13.920.542,07
15/05/2019	196.394.385,75	13.584.104,20
15/08/2019	183.138.464,34	13.255.921,40
15/11/2019	170.188.325,05	12.950.139,29
15/02/2020	157.536.083,46	12.652.241,60
15/05/2020	145.169.408,82	12.366.674,63
15/08/2020	133.115.338,25	12.054.070,58
15/11/2020	121.326.369,41	11.788.968,84
15/02/2021	109.813.511,85	11.512.857,56
15/05/2021	0,00	109.813.511,85
Totales		817.147.260,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	18.000.000,00	0,00
31/12/2011	18.000.000,00	0,00
15/02/2012	18.000.000,00	0,00
15/05/2012	18.000.000,00	0,00
15/08/2012	18.000.000,00	0,00
15/11/2012	18.000.000,00	0,00
15/02/2013	18.000.000,00	0,00
15/05/2013	18.000.000,00	0,00
15/08/2013	18.000.000,00	0,00
15/11/2013	18.000.000,00	0,00
15/02/2014	18.000.000,00	0,00
15/05/2014	17.650.984,64	349.015,36
15/08/2014	16.948.558,56	702.426,07
15/11/2014	16.262.661,57	685.896,99
15/02/2015	15.593.832,54	668.829,03
15/05/2015	14.940.805,54	653.026,99
15/08/2015	14.303.622,15	637.183,39
15/11/2015	13.681.405,33	622.216,82
15/02/2016	13.073.882,57	607.522,76
15/05/2016	12.480.538,09	593.344,48
15/08/2016	11.901.791,43	578.746,65
15/11/2016	11.336.605,29	565.186,14
15/02/2017	10.785.508,02	551.097,27
15/05/2017	10.247.714,83	537.793,19
15/08/2017	9.723.717,19	523.997,64
15/11/2017	9.211.672,51	512.044,68
15/02/2018	8.711.828,98	499.843,53
15/05/2018	8.224.614,17	487.214,81
15/08/2018	7.749.390,09	475.224,09
15/11/2018	7.285.217,96	464.172,12
15/02/2019	6.832.271,91	452.946,05
15/05/2019	6.390.272,86	441.999,05
15/08/2019	5.958.952,20	431.320,65
15/11/2019	5.537.581,08	421.371,13
15/02/2020	5.125.902,93	411.678,17
15/05/2020	4.723.516,56	402.386,38
15/08/2020	4.331.301,68	392.214,88
15/11/2020	3.947.712,67	383.589,01
15/02/2021	3.573.107,76	374.604,91
15/05/2021	0,00	3.573.107,76
Totales		18.000.000,00

Vida Media (años)	6,22
-------------------	------

Vida Media (años)	6,22
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	16.800.000,00	0,00
31/12/2011	16.800.000,00	0,00
15/02/2012	16.800.000,00	0,00
15/05/2012	16.800.000,00	0,00
15/08/2012	16.800.000,00	0,00
15/11/2012	16.800.000,00	0,00
15/02/2013	16.800.000,00	0,00
15/05/2013	16.800.000,00	0,00
15/08/2013	16.800.000,00	0,00
15/11/2013	16.800.000,00	0,00
15/02/2014	16.800.000,00	0,00
15/05/2014	16.474.252,33	325.747,67
15/08/2014	15.818.654,66	655.597,67
15/11/2014	15.178.484,13	640.170,53
15/02/2015	14.554.243,70	624.240,43
15/05/2015	13.944.751,84	609.491,86
15/08/2015	13.350.047,34	594.704,50
15/11/2015	12.769.311,64	580.735,70
15/02/2016	12.202.290,40	567.021,25
15/05/2016	11.648.502,22	553.788,18
15/08/2016	11.108.338,67	540.163,54
15/11/2016	10.580.831,61	527.507,07
15/02/2017	10.066.474,15	514.357,45
15/05/2017	9.564.533,84	501.940,31
15/08/2017	9.075.469,38	489.064,46
15/11/2017	8.597.561,01	477.908,37
15/02/2018	8.131.040,38	466.520,63
15/05/2018	7.676.306,56	454.733,82
15/08/2018	7.232.764,08	443.542,48
15/11/2018	6.799.536,76	433.227,32
15/02/2019	6.376.787,11	422.749,65
15/05/2019	5.964.254,66	412.532,45
15/08/2019	5.561.688,72	402.565,94
15/11/2019	5.168.409,00	393.279,72
15/02/2020	4.784.176,07	384.232,93
15/05/2020	4.408.615,45	375.560,62
15/08/2020	4.042.548,23	366.067,22
15/11/2020	3.684.531,83	358.016,41
15/02/2021	3.334.900,58	349.631,24
15/05/2021	0,00	3.334.900,58
Totales		16.800.000,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	12.000.000,00	0,00
31/12/2011	12.000.000,00	0,00
15/02/2012	12.000.000,00	0,00
15/05/2012	12.000.000,00	0,00
15/08/2012	12.000.000,00	0,00
15/11/2012	12.000.000,00	0,00
15/02/2013	12.000.000,00	0,00
15/05/2013	12.000.000,00	0,00
15/08/2013	12.000.000,00	0,00
15/11/2013	12.000.000,00	0,00
15/02/2014	12.000.000,00	0,00
15/05/2014	11.767.323,09	232.676,91
15/08/2014	11.299.039,04	468.284,05
15/11/2014	10.841.774,38	457.264,66
15/02/2015	10.395.888,36	445.886,02
15/05/2015	9.960.537,03	435.351,33
15/08/2015	9.535.748,10	424.788,93
15/11/2015	9.120.936,89	414.811,21
15/02/2016	8.715.921,71	405.015,18
15/05/2016	8.320.358,73	395.562,99
15/08/2016	7.934.527,62	385.831,10
15/11/2016	7.557.736,86	376.790,76
15/02/2017	7.190.338,68	367.398,18
15/05/2017	6.831.809,89	358.528,79
15/08/2017	6.482.478,13	349.331,76
15/11/2017	6.141.115,01	341.363,12
15/02/2018	5.807.885,99	333.229,02
15/05/2018	5.483.076,12	324.809,87
15/08/2018	5.166.260,06	316.816,06
15/11/2018	4.856.811,97	309.448,08
15/02/2019	4.554.847,94	301.964,04
15/05/2019	4.260.181,90	294.666,03
15/08/2019	3.972.634,80	287.547,10
15/11/2019	3.691.720,72	280.914,08
15/02/2020	3.417.268,62	274.452,10
15/05/2020	3.149.011,04	268.257,58
15/08/2020	2.887.534,45	261.476,59
15/11/2020	2.631.808,45	255.726,01
15/02/2021	2.382.071,84	249.736,61
15/05/2021	0,00	2.382.071,84
Totales		12.000.000,00

Tasa de amortización anticipada 15%

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

Vida Media (años)	4,86
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A2	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	817.147.260,00	0,00
31/12/2011	817.147.260,00	0,00
15/02/2012	768.835.030,44	48.312.229,56
15/05/2012	729.900.141,64	38.934.888,80
15/08/2012	692.382.091,67	37.518.049,97
15/11/2012	656.225.968,07	36.156.123,60
15/02/2013	621.381.608,17	34.844.359,90
15/05/2013	587.798.894,68	33.582.713,49
15/08/2013	555.432.474,77	32.366.419,91
15/11/2013	526.495.512,72	28.936.962,05
15/02/2014	498.781.889,44	27.713.623,28
15/05/2014	472.083.484,76	26.698.404,68
15/08/2014	446.356.126,84	25.727.357,92
15/11/2014	421.561.841,26	24.794.285,58
15/02/2015	397.694.899,22	23.866.942,04
15/05/2015	374.694.733,10	23.000.166,12
15/08/2015	352.542.257,50	22.152.475,61
15/11/2015	331.190.903,13	21.351.354,37
15/02/2016	310.613.752,03	20.577.151,10
15/05/2016	290.777.210,03	19.836.541,99
15/08/2016	271.677.291,83	19.099.918,20
15/11/2016	253.265.709,94	18.411.581,89
15/02/2017	235.543.308,94	17.722.401,00
15/05/2017	218.470.950,49	17.072.358,45
15/08/2017	202.049.584,21	16.421.366,29
15/11/2017	186.208.768,54	15.840.815,68
15/02/2018	170.943.544,48	15.265.224,05
15/05/2018	156.254.842,70	14.688.701,79
15/08/2018	142.111.138,61	14.143.704,08
15/11/2018	128.472.356,58	13.638.782,03
15/02/2019	115.333.404,50	13.138.952,08
15/05/2019	102.675.587,46	12.657.817,03
15/08/2019	0,00	102.675.587,46

Totales 817.147.260,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	18.000.000,00	0,00
31/12/2011	18.000.000,00	0,00
15/02/2012	18.000.000,00	0,00
15/05/2012	18.000.000,00	0,00
15/08/2012	18.000.000,00	0,00
15/11/2012	18.000.000,00	0,00
15/02/2013	18.000.000,00	0,00
15/05/2013	18.000.000,00	0,00
15/08/2013	18.000.000,00	0,00
15/11/2013	17.131.090,44	868.909,56
15/02/2014	16.229.345,64	901.744,79
15/05/2014	15.360.633,99	868.711,65
15/08/2014	14.523.518,23	837.115,77
15/11/2014	13.716.762,73	806.755,50
15/02/2015	12.940.181,10	776.581,63
15/05/2015	12.191.802,60	748.378,51
15/08/2015	11.471.006,21	720.796,39
15/11/2015	10.776.276,67	694.729,53
15/02/2016	10.106.738,14	669.538,54
15/05/2016	9.461.297,51	645.440,63
15/08/2016	8.839.825,11	621.472,39
15/11/2016	8.240.749,78	599.075,33
15/02/2017	7.664.098,99	576.650,79
15/05/2017	7.108.599,26	555.499,73
15/08/2017	6.574.281,48	534.317,77
15/11/2017	6.058.853,64	515.427,84
15/02/2018	5.562.154,38	496.699,26
15/05/2018	5.084.213,97	477.940,41
15/08/2018	4.624.006,68	460.207,29
15/11/2018	4.180.228,52	443.778,16
15/02/2019	3.752.713,81	427.514,71
15/05/2019	3.340.854,26	411.859,56
15/08/2019	0,00	3.340.854,26

Totales 18.000.000,00

Vida Media (años) 4,86			Vida Media (años) 4,86		
Fecha Pago	Bonos de la Serie C		Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	16.800.000,00	0,00		12.000.000,00	0,00
31/12/2011	16.800.000,00	0,00	31/12/2011	12.000.000,00	0,00
15/02/2012	16.800.000,00	0,00	15/02/2012	12.000.000,00	0,00
15/05/2012	16.800.000,00	0,00	15/05/2012	12.000.000,00	0,00
15/08/2012	16.800.000,00	0,00	15/08/2012	12.000.000,00	0,00
15/11/2012	16.800.000,00	0,00	15/11/2012	12.000.000,00	0,00
15/02/2013	16.800.000,00	0,00	15/02/2013	12.000.000,00	0,00
15/05/2013	16.800.000,00	0,00	15/05/2013	12.000.000,00	0,00
15/08/2013	16.800.000,00	0,00	15/08/2013	12.000.000,00	0,00
15/11/2013	15.989.017,74	810.982,26	15/11/2013	11.420.726,96	579.273,04
15/02/2014	15.147.389,27	841.628,47	15/02/2014	10.819.563,76	601.163,19
15/05/2014	14.336.591,73	810.797,54	15/05/2014	10.240.422,66	579.141,10
15/08/2014	13.555.283,68	781.308,05	15/08/2014	9.682.345,48	558.077,18
15/11/2014	12.802.311,88	752.971,80	15/11/2014	9.144.508,49	537.837,00
15/02/2015	12.077.502,36	724.809,52	15/02/2015	8.626.787,40	517.721,09
15/05/2015	11.379.015,76	698.486,61	15/05/2015	8.127.868,40	498.919,00
15/08/2015	10.706.272,46	672.743,27	15/08/2015	7.647.337,47	480.530,92
15/11/2015	10.057.858,23	648.414,23	15/11/2015	7.184.184,45	463.153,02
15/02/2016	9.432.955,59	624.902,64	15/02/2016	6.737.825,42	446.359,03
15/05/2016	8.830.544,34	602.411,25	15/05/2016	6.307.531,67	430.293,75
15/08/2016	8.250.503,44	580.040,90	15/08/2016	5.893.216,74	414.314,93
15/11/2016	7.691.366,46	559.136,98	15/11/2016	5.493.833,19	399.383,56
15/02/2017	7.153.159,06	538.207,41	15/02/2017	5.109.399,33	384.433,86
15/05/2017	6.634.692,64	518.466,42	15/05/2017	4.739.066,17	370.333,16
15/08/2017	6.135.996,05	498.696,59	15/08/2017	4.382.854,32	356.211,85
15/11/2017	5.654.930,06	481.065,99	15/11/2017	4.039.235,76	343.618,56
15/02/2018	5.191.344,08	463.585,98	15/02/2018	3.708.102,92	331.132,84
15/05/2018	4.745.266,37	446.077,71	15/05/2018	3.389.475,98	318.626,94
15/08/2018	4.315.739,57	429.526,81	15/08/2018	3.082.671,12	306.804,86
15/11/2018	3.901.546,62	414.192,95	15/11/2018	2.786.819,01	295.852,10
15/02/2019	3.502.532,89	399.013,73	15/02/2019	2.501.809,21	285.009,81
15/05/2019	3.118.130,64	384.402,25	15/05/2019	2.227.236,17	274.573,04
15/08/2019	0,00	3.118.130,64	15/08/2019	0,00	2.227.236,17
Totales	16.800.000,00		Totales	12.000.000,00	

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

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

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO XI, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **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<sup>a</sup> Araceli Leyva León, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de AyT Génova Hipotecario XI, Fondo de Titulización Hipotecaria, 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