

Informe de Auditoría

**AyT Hipotecario Mixto IV, Fondo de Titulización de Activos
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de AyT Hipotecario Mixto IV, Fondo de Titulización de Activos

Hemos auditado las cuentas anuales de AyT Hipotecario Mixto IV, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT Hipotecario Mixto IV, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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.

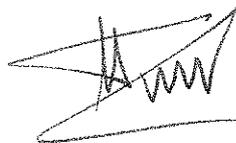
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/05530
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Francisco J. Fuentes García

20 de abril de 2012

**AyT HIPOTECARIO MIXTO IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**AyT HIPOTECARIO MIXTO IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Ejercicio 2011

ÍNDICE

1. CUENTAS ANUALES
 - 1.1. Balances de situación, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos
 - 1.2. Memoria
2. INFORME DE GESTIÓN
3. ANEXO I
4. FORMULACIÓN
5. ANEXO II

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011 DE
AyT HIPOTECARIO MIXTO IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**1.1. BALANCE DE SITUACIÓN, CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS,
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS
RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2011**

AyT. HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		147.491	160.434
I. Activos financieros a largo plazo	6	147.491	160.434
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de crédito		147.491	160.434
Certificados de transmisión hipotecaria		146.260	158.969
Activos dudosos		1.575	1.495
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(344)	(30)
3. Derivados		-	-
4. Otros activos financieros		-	-
		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		30.921	39.921
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	16.806	24.349
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		-	21
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de crédito		16.806	24.328
Certificados de transmisión hipotecaria		16.342	23.990
Activos dudosos		290	148
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(63)	(3)
Intereses y gastos devengados no vencidos		223	193
Intereses vencidos e impagados		14	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		24	9
1. Comisiones		-	-
2. Otros		24	9
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	14.091	15.563
1. Tesorería		14.091	15.563
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		178.412	200.355

AyT. HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		161.626	179.242
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		161.626	179.242
1. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	147.568	166.038
Series no subordinadas		131.749	145.938
Series subordinadas		15.819	20.100
2. Deudas con entidades de crédito	8.2	5.508	6.161
Préstamo subordinado		5.508	6.161
3. Derivados	11	8.550	7.043
Derivados de cobertura		8.550	7.043
4. Otros pasivos financieros		-	-
Otros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		25.336	28.156
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		22.469	25.052
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		86	148
2. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	21.944	24.424
Series no subordinadas		19.043	23.956
Series subordinadas		2.287	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		614	468
3. Deudas con entidades de crédito	8.2	310	362
Préstamo subordinado		284	340
Intereses y gastos devengados no vencidos		26	22
4. Derivados	11	129	118
Derivados de cobertura		129	118
5. Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	2.867	3.104
1. Comisiones		2.863	3.101
Comisión sociedad gestora		8	9
Comisión administrador		3	4
Comisión agente financiero/pagos		1	1
Comisión variable - resultados realizados		2.851	3.087
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
2. Otros		4	3
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(8.550)	(7.043)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(8.550)	(7.043)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		178.412	200.355

AyT. HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	6	4.176	3.228
Derechos de crédito		4.098	4.487
Otros activos financieros		78	(1.259)
2. Intereses y cargas asimilados		(2.924)	(2.089)
Obligaciones y otros valores negociables	8.1	(2.818)	(1.976)
Deudas con entidades de crédito	8.2	(106)	(113)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	11	(398)	-
A) MARGEN DE INTERESES		854	1.139
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(479)	(1.604)
Servicios exteriores		(16)	(16)
Servicios de profesionales independientes		(1)	(1)
Otros servicios		(15)	(15)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(463)	(1.588)
Comisión de sociedad gestora		(44)	(50)
Comisión administrador		(18)	(20)
Comisión del agente financiero		(4)	(4)
Comisión variable – resultados realizados	10	(397)	(1.414)
Otros gastos		-	(100)
8. Deterioro de activos financieros (neto)		(375)	429
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	6	(375)	429
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de otras pérdidas / (ganancias)	10	-	36
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

AyT. HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		66	(658)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		779	750
Intereses cobrados de los activos titulizados		4.040	4.696
Intereses pagados por valores de titulización		(2.654)	(1.938)
Cobrados/pagados netos por operaciones de derivados		(388)	(1.902)
Intereses cobrados de inversiones financieras		65	6
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito		(284)	(112)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(698)	(1.255)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(46)	(51)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos		(15)	(9)
Comisiones pagadas al agente financiero		(4)	(4)
Comisiones variables pagadas		(633)	(1.191)
Otras comisiones		-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(15)	(153)
Otros		(15)	(153)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		(1.538)	(847)
4. Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización de activos		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(993)	(665)
Cobros por amortización de derechos de crédito		20.103	23.344
Pagos por amortización de valores de titulización		(21.096)	(24.009)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(545)	(182)
Pagos por amortización de préstamos o créditos		(545)	(182)
Otros deudores y acreedores		-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.472)	(1.505)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	7	15.563	17.068
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	7	14.091	15.563

AyT. HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Miles de euros	
	2011	2010
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	(1.905)	1.969
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.905)	1.969
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	398	1.271
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	1.507	(3.240)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	100
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	(100)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2011

AyT HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

AyT Hipotecario Mixto IV, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 22 de junio de 2005, agrupando inicialmente un importe total de Participaciones hipotecarias y Certificados de transmisión hipotecaria de 375.000.000 euros (ver nota 6).

Con fecha 21 de junio de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 27 de junio de 2005.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo, principalmente, por las Participaciones hipotecarias y los Certificados de transmisión hipotecaria que agrupa, el Fondo de Reserva y los gastos de constitución no amortizados y, en cuanto a su pasivo, principalmente, por los Bonos emitidos, el valor IO, el Préstamo Subordinado para gastos iniciales y el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

b) Duración del Fondo

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

- Cuando la Sociedad Gestora ejercite su opción de amortización anticipada de la emisión; la Sociedad Gestora puede decidir la amortización anticipada de la emisión en los siguientes casos:
 - i. Cuando proceda a la venta de la totalidad de los activos, venta que sólo podrá tener lugar en el caso de que el importe del saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial de la cartera de activos;

- ii Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
 - iii Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o se prevea que se va a producir;
 - iv Cuando exista alguna modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, por la que resultara imposible el mantenimiento financiero del Fondo.
- Cuando todos los valores emitidos hayan sido íntegramente amortizados;
 - En el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en suspensión de pagos o quiebra, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
 - Cuando se cumplan dos años y seis meses desde la fecha del último vencimiento de los préstamos hipotecarios objeto de las participaciones y los certificados;
 - En todo caso, en la fecha de vencimiento legal del Fondo;

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

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

Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión periódica trimestral igual al 0,025% anual sobre la suma de los saldos vivos de los activos en la anterior fecha de pago, con un importe mínimo anual de 30.050 euros, pagadera en cada fecha de pago. Adicionalmente, como compensación a los servicios de constitución del Fondo, recibió una comisión inicial de administración equivalente, aproximadamente, al 0,025% del saldo vivo de los Activos en la fecha de constitución del Fondo.

e) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la 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, por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas y por las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

f) Régimen de tributación

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

g) Fondo de Reserva

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del Fondo, constituye un Fondo de Reserva, con cargo al Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva (ver nota 7) y el precio de suscripción del valor IO, cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería, cuyas características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva es igual al 2,40% del saldo inicial de los Bonos, es decir, 9.000 miles de euros.
- En cada fecha de pago, el Fondo de Reserva deberá ser dotado (en caso de haber sido utilizado en una fecha de pago anterior) hasta alcanzar la cantidad requerida del Fondo de Reserva, con cargo a los fondos disponibles del Fondo, de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

- El importe del Fondo de Reserva requerido en cada fecha de pago será el menor entre:
 - el importe inicial del Fondo de Reserva.
 - La cantidad mayor entre:
 - 5.000 miles de euros.
 - El 4,80% del saldo de principal pendiente de los Bonos.

En caso de que en una fecha de pago ocurra cualquiera de las siguientes circunstancias, el Fondo de Reserva no se reducirá, sino que permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior fecha de pago, hasta que cese cualquiera de las circunstancias siguientes:

- a) Que en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago en curso, el importe a que ascienda la suma del saldo vivo de los préstamos hipotecarios en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, fuera superior al 1% del saldo vivo de los préstamos hipotecarios a esa misma fecha.
- b) Que el importe del Fondo de Reserva esté dotado en un importe inferior a la cantidad requerida del Fondo de Reserva.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

- a) Imagen fiel

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

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

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

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada préstamo participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto las Participaciones hipotecarias y los Certificados de transmisión hipotecaria como los Bonos de Titulización de Activos instrumentos con calendarios inciertos de amortización, la clasificación entre activo y pasivo corriente y no corriente y los cuadros de vencimientos se ha efectuado bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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

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

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

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

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.l).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses (Nota 3.k).
- Cancelación anticipada.

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

El criterio establecido por la Sociedad Gestora del Fondo es que los activos no se darán de baja del balance por su entrada en fallido salvo que existieron daciones o quitas, situaciones que a la fecha no se han producido, si bien se provisionan en su totalidad.

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a 3 meses, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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

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

f) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas y pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

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

Valoración posterior

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

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

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

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito, que aún no han sido pagados, calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

Las permutas financieras (contratos swap) y contratos de opción suscritos 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.

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte al margen de mercados organizados (“derivados OTC”).

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en la siguiente categoría:

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá transitoriamente en la partida “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos – cobertura de flujos de efectivo” de activo (valor razonable a favor del Fondo) o de pasivo (valor razonable en contra del Fondo), imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

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

Una cobertura se 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 sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

Cada tipo de interés se modeliza con su curva (se utiliza una curva con la misma periodicidad).

Los préstamos tienen una tasa de amortización de nominal predefinida, pero los prestatarios amortizan anticipadamente proporciones del nominal. Para modelizar la amortización del nominal del fondo se utilizan: el vencimiento medio ponderado (WAM) de la cartera, el cupón medio ponderado (WAC), y la CPR publicada por la gestora para cada fondo.

Para la estimación de los márgenes medios de los bonos se promedia por nominal vivo los spreads de los tramos de los bonos (pasivo).

Los flujos del fondo se modelizan como la media de la media móvil de un número determinado de Euribor 12 meses, cada Euribor 12 meses es ponderado según el porcentaje de préstamos del pool que fijen en ese mes y se le suma un margen medio.

De esta manera se estiman los flujos del fondo en el futuro.

El valor final de cada rama del swap equivale a la suma de sus flujos, descontados con la curva correspondiente.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación.

La Metodología 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.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Derechos de crédito

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, 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 utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha 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 utiliza 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.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, 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:

- Tratamiento general

Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010	(%)	
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
Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100,0	100,0

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene 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.

- 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 cedente, se estima, 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 es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (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 calificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se estima aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota. Con anterioridad al 1 de julio de 2010, se aplicaban los siguientes criterios:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, era el 2%. No obstante, transcurridos tres años sin que se extinguiera la deuda o el Fondo adquiriera la propiedad de las viviendas, se consideraba que dicha adjudicación no iba a producirse y se aplicaban a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades cedentes hubieran iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tuvieran un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, eran los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor fuera una empresa o empresario u otro tipo:

	Empresas y empresarios (%)	Resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	55,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100,0	100,0

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considera remota la recuperación de algún importe, éste se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda 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 disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene 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 interrumpe 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 reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro del ejercicio 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

1) Comisión Variable

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

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo a través de la cuenta correctora de pasivo “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas” del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 10).

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

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

En el caso del Fondo, este riesgo radica en el hecho de que parte de los derechos de crédito adquiridos se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos (ver Nota 8). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado, ha sido suscrito un “Contrato de swap” con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid que cubre el riesgo de interés antes aludido en los siguientes términos:

- a) Cantidad a pagar por el Fondo (“Importe variable A”): será el resultado de sumar, en cada periodo de liquidación que vence en la fecha de determinación inmediatamente anterior a dicha fecha de pago, los importes variables obtenidos de aplicar, en cada una de las fechas de liquidación del tipo variable A comprendidas dentro del correspondiente periodo de liquidación, el tipo variable A al importe nominal, multiplicado por el número de días del periodo de liquidación del tipo variable a que vence en la fecha de liquidación del tipo variable A correspondiente y dividido por 360..
- b) Cantidad a pagar por la entidad de contrapartida (“Importe variable B”): será el resultado de aplicar, el último día de cada periodo de liquidación que vence en la fecha de determinación inmediatamente anterior a dicha fecha de pago, el tipo variable B al importe nominal multiplicado por el número de días del periodo de liquidación en curso y dividido por 360.

Se tendrán en cuenta las siguientes definiciones:

“Importe nominal”: significa para cada periodo de liquidación, el saldo vivo de los activos en el primer día del periodo de liquidación que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de 90 días el último día del mismo (incluidos los activos que hayan amortizado en dicho periodo). Para el primer periodo de liquidación, el importe nominal inicial será igual al saldo vivo de los activos en la fecha de constitución del Fondo que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de 90 días el último día del mismo (incluidos los activos que hayan amortizado en dicho periodo). La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, notificará el segundo (2º) día hábil anterior a cada fecha de pago el importe nominal aplicable al periodo de liquidación que ha finalizado tres días (3) hábiles antes.

“Tipo variable A”: significa, para cada fecha de liquidación del tipo variable A, la ponderación del tipo Euribor doce (12) meses en cada una de las doce (12) fechas de referencia A correspondientes a la fecha de liquidación del tipo variable A (entendiéndose como tales la fecha de referencia A coincidente en el decimocuarto (14º) mes natural anterior a la fecha de liquidación del tipo variable A y las once (11) fechas de referencia A inmediatamente siguientes a dicha fecha de referencia A) (tal y como se establecen dichas ponderaciones en el Contrato de swap). La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, notificará el segundo (2º) día hábil anterior a cada fecha de pago el tipo variable A aplicable al periodo de liquidación que ha finalizado tres (3) días hábiles antes.

Cada “fecha de liquidación del tipo variable A” se corresponde con el quinto (5º) día hábil anterior al día 20 de cada mes (la primera fecha de liquidación del tipo variable A será el 13 de julio de 2005).

Cada “periodo de liquidación del tipo variable A” comprenderá los días efectivos transcurridos entre cada fecha de liquidación del tipo variable A, incluyendo el primer día y excluyendo el último (excepto para el primer periodo de liquidación del tipo variable A, que serán los días transcurridos entre la fecha de constitución del Fondo, incluida, y el día 13 de julio de 2005, excluido).

Cada “fecha de referencia A” coincide con el quinto (5º) día hábil anterior al día 20 de cada mes, comenzando el 13 de mayo de 2004.

“Tipo variable B” significa, para cada periodo de liquidación, el tipo de interés de referencia calculado conforme a lo establecido en el apartado II.10.1.c) del folleto para el periodo de devengo de intereses en curso más un margen de 1,25 puntos básicos (0,0125%).

Al ser el contrato de swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tendrán derecho a exigirse en cada fecha de pago el saldo neto de las operaciones vencidas.

Además del mencionado contrato swap, la Sociedad Gestora suscribió, por cuenta y representación del Fondo, una opción cuya finalidad era cubrir al Fondo del riesgo que suponía que parte de los préstamos hipotecarios de la cartera de préstamos titulizados de Caixa d’Estalvis Comarcal de Manlleu tuvieran el tipo de interés referenciado a los índices IRPH Entidades e IRPH Cajas. Mediante esta opción el Fondo se asegura que los intereses a cobrar por referencias a estos índices no se sitúen por debajo de los intereses a pagar por los Bonos de titulización.

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

En las notas 6 y 8 de la Memoria se hace referencia a los vencimientos estimados de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Riesgo de crédito

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

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

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	164.297	184.783
Tesorería y otros	14.115	15.572
Total riesgo	178.412	200.355

La distribución del epígrafe del conjunto de derechos de crédito sin considerar intereses devengados ni correcciones de valor por deterioro por zonas geográficas (donde radica el emisor), al 31 de diciembre de 2011 y 2010 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2011	2010
Cataluña	66.993	74.066
Navarra	89.949	101.670
Madrid	3.724	4.519
Otras zonas geográficas	3.760	4.312
Total	164.426	184.567

El detalle de los emisores de los derechos de crédito está incluido en la Nota 6.

6. ACTIVOS FINANCIEROS

El importe de la emisión inicial de las Participaciones hipotecarias y Certificados de transmisión hipotecaria el 22 de junio de 2005, la composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010 del importe pendiente de amortización, y su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

Participaciones hipotecarias y Certificados de transmisión hipotecaria emitidas por:

Ejercicio 2011	Miles de euros			
	Emisión	Saldo 31/12/2010	Amortizaciones	Saldo 31/12/2011
Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu (actualmente UNNIM)	1.000.000	48.143	(3.727)	44.416
Caja General de Ahorros de Navarra (actualmente Banca Cívica)	200.000	102.940	(11.862)	91.078
Caja de Crédito de los Ingenieros, Sociedad Cooperativa de Crédito (actualmente Caja Ingenieros)	75.000	33.484	(4.552)	28.932
	<u>375.000</u>	<u>184.567</u>	<u>(20.141)</u>	<u>164.426</u>

Participaciones hipotecarias y Certificados de transmisión hipotecaria emitidas por:

Ejercicio 2010	Miles de euros			
	Emisión	Saldo 31/12/2009	Amortizaciones	Saldo 31/12/2010
Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu	100.000	51.446	(3.303)	48.143
Caja General de Ahorros de Navarra	200.000	117.743	(14.803)	102.940
Caja de Crédito de los Ingenieros, Sociedad Cooperativa de Crédito	75.000	38.585	(5.101)	33.484
	<u>375.000</u>	<u>207.774</u>	<u>(23.207)</u>	<u>184.567</u>

El movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 de los derechos de crédito clasificados como "Activos dudosos" es el siguiente:

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Entradas/salidas por cobro	Adjudicaciones	Saldo inicial
Activos dudosos	1.643	222	-	1.865
Fallidos	-	-	-	-
	<u>1.643</u>	<u>222</u>	<u>-</u>	<u>1.865</u>

	Miles de euros			Saldo inicial
	2010			
	Saldo inicial	Entradas/salidas por cobro	Adjudicaciones	
Activos dudosos	1.834	(191)	-	1.643
Fallidos	-	-	-	-
	<u>1.834</u>	<u>(191)</u>	<u>-</u>	<u>1.643</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la conciliación de “Activos dudosos” es la siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	1.643
Nuevos dudosos	1.108
Recuperaciones dudosos	(886)
Saldo final	<u>1.865</u>

Al 31 de diciembre de 2011 existían derechos de crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 1.865 miles de euros (2010: 1.643 miles de euros), de los que 1.824 miles de euros corresponden a principal (2010: 1.608 miles de euros) y 41 miles de euros a intereses (2010: 35 miles de euros).

Las Participaciones hipotecarias y los Certificados de transmisión hipotecaria tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Las Participaciones hipotecarias emitidas en la fecha de constitución están representadas mediante 2 títulos múltiples, cada uno emitido por el respectivo cedente. Los Certificados de transmisión hipotecaria emitidos en la fecha de constitución están representados mediante 2 títulos múltiples, cada uno emitido por el respectivo cedente.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación. El tipo medio anual de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2011 es del 2,71% (2010: 2,10%), con un tipo máximo de 5,74% y un mínimo de 1,71%.

- El pago del emisor y cedente de las Participaciones y Certificados en concepto de principal e intereses se realiza desde las correspondientes cuentas de cobros el segundo día hábil de cada semana, en una cuenta abierta a nombre del Fondo en C.E.C.A., denominada “cuenta de tesorería”.
- Las entidades cedentes no asumen responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establecen pactos de recompra de tales Participaciones o Certificados.

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 4.098 miles de euros (2010: 4.487 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2011, 223 miles de euros (2010: 193 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta “Derecho de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del activo corriente del balance de situación a dicha fecha.

El movimiento experimentado por las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de derechos de crédito dudosos en los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo 31/12/09	<u>(462)</u>
Dotaciones	(16)
Recuperaciones	<u>445</u>
Saldo 31/12/10	<u>(33)</u>
Dotaciones	(379)
Recuperaciones	<u>5</u>
Saldo 31/12/11	<u>(407)</u>

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	14.091	15.563
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<u>14.091</u>	<u>15.563</u>

El saldo que figura en balance al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde al saldo de la “cuenta de tesorería” depositado en CECA y al saldo de la cuenta de cobros, depositado en cada una de las entidades cedentes.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la “cuenta de tesorería” ha devengado un tipo de interés igual a la media aritmética de los tipos medios interbancarios correspondiente al período de devengo de intereses reducido en 0,35%. Los intereses devengados se liquidan trimestralmente el primer día hábil del mes correspondiente a cada fecha de pago.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la “cuenta de cobros” ha devengado un tipo de interés igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente durante el correspondiente período de liquidación reducido en 0,35% y se calcula en función del saldo medio diario. Los intereses devengados se liquidan mensualmente.

El saldo de tesorería se desglosa en el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2011	2010
Cuenta de tesorería	13.245	14.593
Cuenta de cobros	<u>846</u>	<u>970</u>
	<u>14.091</u>	<u>15.563</u>

De acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, el Fondo de Reserva del Fondo debe estar depositado en la cuenta de tesorería (ver nota 1). No obstante, la Sociedad Gestora, atendiendo a la situación de los mercados financieros, y con la finalidad de mejorar el rendimiento del Fondo, podría tener materializado dicho Fondo de Reserva en adquisiciones temporales de activos.

“La cuenta de Tesorería” incluye el saldo del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2011, por importe de 8.347 miles de euros (2010: 9.000 miles de euros), siendo el importe mínimo requerido 8.107 miles de euros (2010: 9.000 miles de euros). El importe del Fondo de Reserva durante el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

Fecha de pago	Miles de euros		
	Fondo de Reserva	Fondo dotado	Déficit Fondo de Reserva
20/01/11	8.829	8.829	-
20/04/11	8.700	8.700	-
20/07/11	8.518	8.518	-
20/10/11	8.347	8.347	-

Durante 2011 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería y de cobros por importe de 78 miles de euros (2010: 13 miles de euros).

8. PASIVOS FINANCIEROS

8.1. Obligaciones y Otros valores negociables

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

Importe nominal de la emisión		375.000.000 euros
Número de Bonos:	Total	3.750
	- Tramo A	3.549
	- Tramo B	201
Importe nominal unitario		
	- Tramo A	100.000 euros
	- Tramo B	100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie A	Euribor a 3 meses + 0,16%
	Bonos Serie B	Euribor a 3 meses + 0,65%
Periodicidad de pago de intereses		Trimestral
Fechas de pago de intereses		20 de enero, abril, julio y octubre de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses		27 de junio de 2006

En la fecha de constitución, parte de los intereses de los Bonos del Tramo A han sido segregados en un valor de renta fija autónomo denominado valor IO. En la fecha de desembolso, cada uno de los Bonos del Tramo A fue suscrito y supuso el pago de 100.000 euros por parte de los suscriptores de los Bonos y 800 euros por parte de cada suscriptor de los valores de renta fija IO que integran el valor IO.

El precio de reembolso para los Bonos de todos los Tramos es de 100.000 euros por Bono, equivalentes a su valor nominal, pagadero progresivamente en cada fecha de pago. Por su parte, cada valor IO no es objeto de amortización ni al vencimiento ni durante los pagos de intereses.

La fecha de amortización definitiva de los Bonos de todos los Tramos es el 20 de enero de 2043 o, si éste no fuera día hábil, el siguiente día hábil, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, puede proceder a amortizar anticipadamente la emisión.

En la fecha de desembolso, el Fondo abonó una contraprestación en concepto de comisión de aseguramiento de la emisión de los valores a cada una de las entidades aseguradoras de 0,12% sobre el importe nominal total de los bonos del Tramo A por ellas asegurado, y el 0,20% sobre el importe nominal total de los bonos del Tramo B por ellas asegurado. El aseguramiento de valores de renta fija IO no dio derecho de cobro en concepto de comisión de aseguramiento. El total pagado se contabilizó como gastos de constitución del Fondo.

El movimiento de los Bonos de Titulización de Activos durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011	Miles de euros		
	Tramo A	Tramo B	Total
Saldo inicial	169.894	20.100	189.994
Amortización 20/01/11	(6.385)	(467)	(6.852)
Amortización 20/04/11	(4.375)	(525)	(4.900)
Amortización 20/07/11	(4.481)	(538)	(5.019)
Amortización 20/10/11	(3.861)	(464)	(4.325)
Saldo final	<u>150.792</u>	<u>18.106</u>	<u>168.898</u>

Ejercicio 2010	Miles de euros		
	Tramo A	Tramo B	Total
Saldo inicial	193.903	20.100	214.003
Amortización 20/01/10	(7.979)	-	(7.979)
Amortización 20/04/10	(6.012)	-	(6.012)
Amortización 20/07/10	(5.099)	-	(5.099)
Amortización 20/10/10	(4.919)	-	(4.919)
Saldo final	<u>169.894</u>	<u>20.100</u>	<u>189.994</u>

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de la AIAF, y están representados mediante anotaciones en cuenta, y dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., (Iberclear).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rating asignado por la Agencia de calificación Moody's Investor Service a los distintos tramos es el siguiente:

	2011	2010
Tramo A:	A1	Aaa
Tramo B:	Baa2	Baa2

Con fecha 30 de junio de 2011, Moody's Investor Service rebajó la calificación de los Bonos del Tramos A, a la indicada en el cuadro anterior.

El vencimiento de los Bonos a 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Tramo A	Tramo B
2012-2013	18.977	2.279
2013-2014	15.341	1.842
2014-2015	14.534	1.745
2015-2016	13.778	1.654
2016-2017	13.118	1.575
2017-2022	75.044	9.011
2022- vencimiento final	-	-
	<u>150.792</u>	<u>18.106</u>

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Tramo A:	1,544%	0,956%
Tramo B:	2,034%	1,446%

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización de Activos por importe de 2.818 miles de euros (2010: 1.976 miles de euros), de los que, al cierre del ejercicio 2011, 614 miles de euros (2010: 468 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta “Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del epígrafe en pasivos financieros a corto plazo del balance de situación.

Segregación de los Bonos del Tramo A (valor IO)

Parte de los intereses de los Bonos del Tramo A fueron segregados en un valor de renta fija autónomo denominado Valor IO.

El valor IO estaba integrado por 3.549 valores de renta fija (igual al número de Bonos del Tramo A) representado mediante anotaciones en cuenta, cuyo precio de suscripción fue de 2.839 miles de euros. Lo que, a 31 de diciembre de 2011 se encuentran registrados en el epígrafe “Otros pasivos financieros” del pasivo no corriente del balance de situación. El precio unitario de cada valor de renta fija IO fue de 800 euros. El precio de suscripción del valor IO fue destinado por la Sociedad Gestora a la dotación parcial del Fondo de Reserva.

El vencimiento del valor IO se produciría el 20 de julio de 2008, o en la fecha en que se amorticen totalmente los Bonos del Tramo A, si esta última fuera anterior. Cada valor de renta fija IO dará exclusivamente derecho a su tenedor al cobro, en cada fecha de pago y hasta su vencimiento respectivo, de un importe igual al 1,80% anual sobre el importe de referencia unitario de cada valor de renta fija IO. El importe de referencia unitario de cada valor de renta fija IO será igual al resultado de dividir el importe de referencia del valor IO entre el número de valores de renta fija IO. El importe de referencia de valor IO será el menor entre (i) el 15% del importe inicial total de los Bonos del Tramo A y (ii) el saldo de principal pendiente de pago de los Bonos del Tramo A.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el valor IO estaba totalmente amortizado.

8.2. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución del Fondo, 22 de junio de 2005, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para gastos iniciales”) con los cedentes, por un importe total de 1.062 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la financiación de los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los valores, y la financiación de los intereses a favor de las entidades por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los activos hasta la fecha de desembolso. La parte de dicho préstamo utilizada efectivamente para el destino descrito anteriormente, se amortiza en la medida que se vayan amortizando los gastos de constitución, de acuerdo con la contabilidad del Fondo. La parte de principal no utilizada para tal fin, se amortizó en la primera fecha de pago, con arreglo al orden de prelación de pagos.

El Préstamo Subordinado para gastos iniciales devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, igual al tipo de interés nominal fijado para los Bonos del Tramo B en cada período de interés. La liquidación de dichos intereses coincide con la fechas de pago de los valores.

En la fecha de constitución del Fondo, 22 de junio de 2005, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva”) con las entidades cedentes, por un importe total de 6.161 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la dotación parcial del importe inicial del Fondo de Reserva. La amortización del Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva se realiza de una sola vez en fecha de vencimiento final del Fondo.

El Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, igual al tipo de interés nominal fijado para los Bonos del Tramo B en cada período de interés. La liquidación de dichos intereses coincide con la fechas de pago de los valores.

El movimiento de los Préstamos Subordinados durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011	Miles de euros	
	Préstamo Subordinado dotación F. Reserva	Total
Saldo inicial	6.161	6.161
Amortizaciones	<u>(653)</u>	<u>(653)</u>
Saldo final	<u>5.508</u>	<u>5.508</u>

Ejercicio 2010	Miles de euros		
	Préstamo Subordinado gastos iniciales	Préstamo Subordinado dotación F. Reserva	Total
Saldo inicial	142	6.161	6.303
Amortizaciones	<u>(142)</u>	<u>-</u>	<u>(142)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>6.161</u>	<u>6.161</u>

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los Préstamos Subordinados por importe de 106 miles de euros (2010: 113 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2011, 26 miles de euros (2010: 22 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento. Ambos importes están registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado” del pasivo corriente del balance de situación.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2011 existe principal e intereses de los préstamos subordinados vencido pendiente de pago por importe de 284 miles de euros (2010: 340 miles de euros), de los cuales 284 miles de euros corresponden a principal (2010: 176 miles de euros) y 0 miles de euros a intereses (2010: 164 miles de euros). Este importe esta registrado en la cuenta “Deudas con entidades de crédito – Préstamo, subordinado” del pasivo corriente del balance de situación.

El vencimiento de las deudas con Entidades de Crédito, al corresponder a “Préstamos subordinados” puede ser considerado como indeterminado al estar condicionada su amortización a la existencia de liquidez en el Fondo.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones intermedias habidas a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 se presenta a continuación:

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	10.401	21.332	69.944	125.987
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	8.797		134.879	
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	3.642	7.976	55.561	60.934
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	383		4.852	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	944		5.751	
OTROS COBROS EN ESPECIE	N/A	N/A	N/A	N/A
OTROS COBROS EN EFECTIVO	35	N/A	255	N/A
SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)				
	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	19.102	21.332	204.108	125.987
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	2.284	5.664	44.930	43.784
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE IO				2.978
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE IO				
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE IO				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE IO				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE IO				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	1.994		1.994	
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	370	556	4.085	3.510
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	545		1.715	
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	283		1.426	
OTROS PAGOS DEL PERÍODO	N/A	N/A	N/A	N/A

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Comisión Variable Resultados realizados	2.851	3.087
Comisión Sociedad Gestora	8	9
Comisión Administración de los Emisores	3	4
Comisión Agente Financiero	1	1
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-
Otros acreedores	4	3
	<u>2.867</u>	<u>3.104</u>

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

- Comisión variable a las entidades cedentes

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los Fondos disponibles del Fondo y las cantidades que han de ser abonadas en virtud de los 14 primeros conceptos del orden de prelación de pagos. La remuneración consiste en una cantidad variable y subordinada, liquidable trimestralmente en cada fecha de pago.

Se devenga trimestralmente por una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del periodo de liquidación.

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

El Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una “Comisión variable” que presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Comisión variable – resultados realizados (gasto)	(397)	(1.414)
Repercusión de otras pérdidas (Ingreso)	-	36
	<u>(397)</u>	<u>(1.378)</u>

Con fechas 21 de enero, abril, julio y octubre de 2011 el Fondo ha abonado a la Entidad cedente 217, 136, 179 y 101 miles de euros, respectivamente.

- Comisión de gestión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora recibe, en concepto de comisión de gestión, una comisión periódica trimestral igual al 0,025% anual sobre la suma de los saldos vivos de los activos en la anterior fecha de pago, con un importe mínimo anual de 30.050 euros, pagadera en cada fecha de pago. Adicionalmente, como compensación a los servicios de constitución del Fondo, recibió una comisión inicial de administración equivalente, aproximadamente, al 0,025% del saldo vivo de los activos en la fecha de constitución del Fondo.

- Comisión de administración de las entidades cedentes

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

- Comisión de Agencia a CECA

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

11. INSTRUMENTOS DERIVADOS

Contrato swap

La Sociedad Gestora suscribió, por cuenta y en representación del Fondo, un contrato de swap con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, que tiene como finalidad la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo por encontrarse ciertos activos sometidos a tipos de interés y a períodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de de interés aplicables a los Bonos emitidos.

Mediante el Contrato swap (ver Nota 5) el Fondo paga, trimestralmente, el tipo de interés que resulte de dividir la suma de los intereses devengados y vencidos durante el periodo de liquidación de los préstamos cubiertos y que no presenten impagos a más de 90 días, a su vez cobra, trimestralmente, el tipo resultante de aplicar el Euribor 3 meses más un margen de 0,125 puntos básicos.

Con fecha 24 de marzo de 2011, Moody's Investor Service rebajó las calificaciones crediticias a largo y a corto plazo de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid ("Caja Madrid") a Baa1 y P2, respectivamente, desde A1 y P1.

Asimismo, con fecha 11 de marzo de 2011, Standard & Poor's rebajó las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo de Caja Madrid a A- y A-2, respectivamente, desde A- y A-1.

Debido a la bajada de rating de Caja Madrid por parte de Moody's Investor Service y Standard & Poor's ha supuesto, que, con fecha 10 de mayo de 2011, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA") se ha subrogado en la posición de Caja Madrid en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, pasando a ser BBVA la Parte A a todos los efectos.

El movimiento del valor razonable (ex-cupón) del contrato swap durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Valor razonable al 31/12/09	<u>(10.282)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	1.271
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>1.968</u>
Valor razonable al 31/12/10	<u>(7.043)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	398
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>(1.905)</u>
Valor razonable al 31/12/11	<u>(8.550)</u>

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos - Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe de 8.550 miles de euros (2010: 7.043 miles de euros).

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de las coberturas contables.

Durante el ejercicio 2011 se han devengado gastos financieros netos por estos contratos por importe de 398 miles de euros (2010: gastos financieros netos de 1.271 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2011 existían gastos netos devengados no vencidos por estos contratos por importe de 129 miles de euros (2010: 118 miles de euros), estando registrados en la cuenta “Derivados – Derivados de cobertura” del pasivo corriente del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2011 las hipótesis de valoración del swap son las que se indican en el cuadro siguiente:

AyT Hipotecario Mixto IV	
Miles de euros	
Precio	(8.678)
Nominal swap	164.425
WAC	2,31%
WAM	197
CPR	7,04%
Spread flujos préstamos	0,60%
Spread medio bonos	0,21%
Impagados	1,62%

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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

13. OTRA INFORMACIÓN

El Fondo no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010 el fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido de 5 miles de euros (2010: 5 miles de euros), no habiéndose prestado por parte del auditor al Fondo servicios distintos a la auditoría de cuentas.

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo no tiene ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

14. HECHOS POSTERIORES

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

**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011 DE
AyT HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

AYT HIPOTECARIO MIXTO IV FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, tendrá el carácter de cerrado, de conformidad con el artículo 3 del Real Decreto 926/1998 y estará integrado principalmente, en cuanto a su activo, por las Participaciones y los Certificados, el Fondo de Reserva y los gastos de constitución no amortizados y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos, el Valor IO, el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva (referidos, estos últimos en los apartados V.3.2 y V.3.3 del Folleto Informativo, respectivamente) de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

Los riesgos más significativos a los que se enfrenta el fondo son los que seguidamente se describen.

a) Riesgo de impago de las Participaciones y los Certificados

De acuerdo con lo previsto en el Capítulo V del Folleto Informativo, los titulares de los Valores con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de las Participaciones y los Certificados agrupados en el mismo.

En consecuencia, los Cedentes no asumen 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. Tampoco asumirán responsabilidad alguna de garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgarán garantías o avales, ni incurrirán en pactos de recompra de las Participaciones o de los Certificados, salvo respecto a los que no se ajusten en la fecha de constitución del Fondo a las condiciones y características contenidas en el apartado IV.1.a) del Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución, en cuyo caso se estará a lo previsto en el apartado IV.1.d) de este Folleto.

b) Riesgo de amortización anticipada de las Participaciones y los Certificados

Las Participaciones y los Certificados agrupados en el Fondo son susceptibles de ser amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos Préstamos, la parte del capital pendiente de amortizar.

El riesgo de que se produzca una amortización anticipada de las Participaciones y/o los Certificados en los términos indicados en el párrafo anterior se traspasará a los titulares de los Valores periódicamente, en cada Fecha de Pago, mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en el apartado II.11.3.2 del Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución.

c) Riesgo de Liquidez

No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Valores 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 Valores mediante el ofrecimiento de contrapartida.

d) Rentabilidad

La amortización de los Préstamos Hipotecarios está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, los tipos de interés del mercado, la situación laboral y económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su predicción.

Los cálculos incluidos en el Folleto de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Valores están sujetos, entre otras cosas, a hipótesis de tasas de amortización anticipada de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse.

e) Intereses de demora

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de intereses o el reembolso del principal a los titulares de los Valores dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor (salvo lo dicho en el apartado II.10.3 del Folleto Informativo).

f) Protección limitada

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

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

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

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 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.

Con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, procederá en la misma fecha en que se otorgue la Escritura de Constitución, a formalizar los contratos que se establecen a continuación. La descripción de los contratos recogidos en el presente Folleto refleja fielmente la información más relevante de los mismos y no se omite información que pudiera afectar al contenido del Folleto Informativo.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en este Folleto, en la Escritura de Constitución y en la normativa vigente en cada momento, podrá prorrogar o novar modificativamente los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada una de las contrapartes de los mismos e incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales; todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento, a la autorización previa, caso de ser necesaria, de la CNMV, u organismo administrativo competente y a su notificación a la Entidad de Calificación, siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Valores.

Cuenta de Tesorería

La Cuenta de Tesorería se abrió en el Agente Financiero (que, según se indica en el apartado II.4.I del Folleto Informativo, es la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS). Las obligaciones son las establecidas en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros. En el caso de que la calificación crediticia del Agente Financiero fuera rebajada, se estará a lo dispuesto en el apartado III.3.1 del Folleto Informativo. Se asume que la calificación crediticia del Agente Financiero no descenderá de P-1 (MOODY'S) y que, por lo tanto, la Cuenta de Tesorería se mantendrá con el Agente Financiero.

Tipo de Interés: Según el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el saldo de la Cuenta de Tesorería se remunera a un tipo igual a la media aritmética de los Tipos Medios Interbancarios (TMI) correspondiente al periodo de devengo de intereses menos treinta y cinco (35) puntos básicos (0,35%) calculado sobre todas las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería (incluyendo el Fondo de Reserva).

Los intereses devengados se liquidan trimestralmente el primer Día Hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago y se calculan tomando como base (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses (que coincidirán con los trimestres naturales que finalizan último día del mes anterior al correspondiente a cada Fecha de Pago (incluido), a excepción del primer periodo, que abarcó los días transcurridos desde la fecha de constitución del Fondo y el 30 de septiembre de 2005, ambos incluidos) y (ii) un año compuesto por 360 días.

Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora ha celebrado, en representación y por cuenta del Fondo, con los Cedentes (en tal concepto, cada uno de ellos una “**Entidad Prestamista**”), un contrato de préstamo subordinado por importe estimado de SEIS MILLONES CIENTO SESENTA MIL OCHOCIENTOS EUROS (€ 6.160.800) que está destinado a dotar parcialmente el importe inicial del Fondo de Reserva (el “**Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**”).

El principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva es desembolsado por las Entidades Prestamistas en las siguientes proporciones (a modo indicativo):

ENTIDAD PRESTAMISTA PARTICIPACIÓN	(EUROS)
CAIXA D'ESTALVIS COMARCAL DE MANLLEU	1.642.880,00
CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO	1.232.160,00
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	3.285.760,00
Total	6.160.800

El importe definitivo del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, así como la participación de cada Entidad Prestamista en el principal del mismo (que no ha sido definitivo hasta que no se fijó el precio de suscripción del Valor IO) siendo incorporados a la Escritura de Constitución del Fondo y comunicados a la CNMV como información adicional a incorporada al Folleto.

La entrega por las Entidades Prestamistas del importe total del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizará en una única disposición antes de las 10:00 horas de la fecha de apertura del Periodo de Suscripción de los Valores (la “**Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**”), valor mismo día, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que es igual al Tipo de Interés Nominal fijado para los Bonos del Tramo B en cada periodo de interés (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Valores, a excepción del primer periodo de devengo, que comprenderá los días transcurridos desde la fecha de apertura del Periodo de Suscripción, incluida, hasta la primera Fecha de Pago, excluida).

Los intereses derivados del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva resultan pagaderos en cada Fecha de Pago de los Valores (es decir, con carácter trimestral el 20 de enero, abril, julio y octubre de cada año), con arreglo al Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado V.5.1.B) 2.a) del Folleto Informativo y con las reglas excepcionales previstas en el apartado V.5.2. de dicho Folleto.

Estos intereses se abonan únicamente si el Fondo dispusiese de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado V.5.1.B) 2.a) del Folleto Informativo y si la Cuenta Individualizada (o, en su caso, Cuenta Individualizada Ajustada) de la Entidad Prestamista de que se trate, calculada conforme a lo dispuesto en el Contrato de Gestión Interna, arroja resultado positivo.

Los intereses devengados que deben abonarse en una Fecha de Pago determinada se calculan tomando como base:

- (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y
- (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

En ningún caso podrá reputarse incumplimiento del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva (ni de la obligación de pago de intereses en el mismo prevista) la falta de pago de los intereses del préstamo cuando la falta de pago de los mismos se deba a la insuficiencia de Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado V.5.1.B)2.a) del Folleto Informativo o, respecto de cada Entidad Prestamista, a que la Cuenta Individualizada (o, en su caso, Cuenta Individualizada Ajustada) de dicha Entidad Prestamista no arroje saldo positivo suficiente, tal como se indica en el párrafo anterior.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se amortizará de una sola vez en la Fecha de Vencimiento Final del Fondo.

El reparto entre las Entidades Prestamistas de esta amortización se efectuará por la Sociedad Gestora, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Gestión Interna.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo que el tipo ordinario del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva aplicable durante el correspondiente periodo de interés y se abonarán en la siguiente Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado V.5.1.B)2.b) del Folleto Informativo y si la Cuenta Individualizada (o, en su caso, Cuenta Individualizada Ajustada) de la Entidad Prestamista de que se trate, calculada conforme a lo dispuesto en el Contrato de Gestión Interna, arroja resultado positivo.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, por su carácter subordinado, estará postergado en rango respecto a los pagos que el Fondo deba realizar a los titulares de los Valores y a los restantes acreedores comunes del Fondo, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado V.5.1.B)2.b) del Folleto Informativo .

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva permanecerá vigente hasta el 20 de enero de 2043, o siguiente Día Hábil (Fecha de Vencimiento Legal), hasta la fecha anterior en que el Fondo haya devuelto a las Entidades Prestamistas cualesquiera cantidades debidas al amparo del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y se hayan extinguido completamente las obligaciones del Fondo bajo el mismo o hasta la fecha anterior en que la emisión de los Valores haya sido amortizada en su totalidad.

Fondo de Reserva

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago, la Sociedad Gestora, actuando en representación y por cuenta del Fondo, ha constituido un fondo de reserva cuyo importe estará depositado en la Cuenta de Tesorería (el “**Fondo de Reserva**”).

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

(i) Importe

El valor del Fondo de Reserva será igual al 2,40% del saldo inicial de los Bonos, es decir, será de NUEVE MILLONES DE EUROS (€ 9.000.000). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizará con cargo a (i) el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y (ii) el precio de suscripción del Valor IO. Posteriormente, en cada Fecha de Pago, deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva (tal como se define esta expresión a continuación) con cargo a los Fondos Disponibles del Fondo, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (la “**Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**”) será la menor de las cantidades siguientes:

(a) El importe inicial del Fondo de Reserva.

(b) La cantidad mayor entre:

(i) El 4,80% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos (de modo que el Fondo de Reserva no comenzará a liberarse hasta que su importe represente dicho porcentaje).

(ii) CINCO MILLONES DE EUROS (€ 5.000.000).

En caso de que en una Fecha de Pago ocurra cualquiera de las siguientes circunstancias, el Fondo de Reserva no se reducirá, sino que permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, hasta que cese(n) dicha(s) circunstancia(s):

(a) Que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, fuera superior al 1% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios a esa misma fecha.

(b) Que el importe del Fondo de Reserva esté dotado en un importe inferior a la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

(ii) Rentabilidad

El importe del Fondo de Reserva estará depositado, durante la vida del Fondo, en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero, la cual estará sujeta, por lo que a su rentabilidad se refiere, al Contrato de Prestación de Servicios Financieros referido en el apartado V.3.1 del Folleto).

(iii) Destino

El Fondo de Reserva se destina, en cada Fecha de Pago a partir de su constitución, al cumplimiento de sus obligaciones de pago con arreglo al Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado V.5.1.B) 2.a) del Folleto Informativo.

Contrato Swap

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, celebrará con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (a estos efectos, la “**Entidad de Contrapartida**”) un contrato de permuta financiera de intereses conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación de Banca Española (el “**Contrato de Swap**”) con la finalidad de cubrir el riesgo de tipo de interés del Fondo.

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

Las cantidades a pagar en cada Fecha de Pago por cada una de las partes del Contrato de Swap serán las siguientes:

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo (“**Importe Variable A**”): será el resultado de sumar, en cada Periodo de Liquidación que vence en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a dicha Fecha de Pago, los importes variables obtenidos al aplicar, en cada una de las Fechas de Liquidación del Tipo Variable A comprendidas dentro del correspondiente Periodo de Liquidación, el Tipo Variable A al Importe Nominal, multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación del Tipo Variable A que vence en la Fecha de Liquidación del Tipo Variable A correspondiente y dividido por 360.
- (b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida (“**Importe Variable B**”): será el resultado de aplicar, el último día de cada Periodo de Liquidación que vence en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a dicha Fecha de Pago, el Tipo Variable B al Importe Nominal multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación en curso y dividido por 360.

A efectos del presente apartado se tendrán en cuenta las siguientes definiciones:

“**Importe Nominal**” significa, para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos en el primer día del Periodo de Liquidación que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de 90 días el último día del mismo (incluidos los Activos que hayan amortizado en dicho periodo). Para el primer Periodo de Liquidación, el Importe Nominal inicial será igual al Saldo Vivo de los Activos en la fecha de constitución del Fondo que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de 90 días el último día del mismo (incluidos los Activos que hayan amortizado en dicho periodo). La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, notificará el segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago el Importe Nominal aplicable al Periodo de Liquidación que ha finalizado tres Días (3) Hábiles antes.

“**Tipo Variable A**” significa, para cada Fecha de Liquidación del Tipo Variable A, la ponderación del tipo Euribor doce (12) meses en cada una de las doce (12) Fechas de Referencia A correspondientes a la Fecha de Liquidación del Tipo Variable A (entendiéndose como tales la Fecha de Referencia A coincidente en el decimocuarto (14º) mes natural anterior a la Fecha de liquidación del Tipo Variable A y las once (11) Fechas de Referencia A inmediatamente siguientes a dicha Fecha de Referencia A) (tal y como se establecen dichas ponderaciones en el Contrato de Swap). La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, notificará el segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago el Tipo Variable A aplicable al Periodo de Liquidación que ha finalizado tres (3) Días Hábiles antes.

Cada “**Fecha de Liquidación del Tipo Variable A**” se corresponde con el quinto (5º) Día Hábil anterior al día 20 de cada mes (la primera Fecha de Liquidación del Tipo Variable A será el 13 de julio de 2005).

Cada “**Periodo de Liquidación del Tipo Variable A**” comprenderá los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Liquidación del Tipo Variable A, incluyendo el primer día e excluyendo el último (excepto para el primer Periodo de Liquidación del Tipo Variable A, que serán los días transcurridos entre la fecha de constitución del Fondo, incluida, y el día 13 de julio de 2005, excluido).

Cada “**Fecha de Referencia A**” coincide con el quinto (5º) Día Hábil anterior al día 20 de cada mes, comenzando el 13 de mayo de 2004.

“**Tipo Variable B**” significa, para cada Periodo de Liquidación, el tipo de interés de referencia calculado conforme a lo establecido en el apartado II.10.1.c) del Folleto Informativo para el Periodo de Devengo de Intereses en curso más un margen entre cero (0) y dos (2) puntos básicos (0,00% y 0,02%, respectivamente). Los márgenes definitivos serán fijados en el Contrato de Swap.

Al ser el Contrato de Swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tendrán derecho a exigirse en cada Fecha de Pago el saldo neto de las operaciones vencidas.

El Contrato de Swap estará dividido en sucesivos periodos, denominados “**Periodos de Liquidación**”, que comprenderán los días transcurridos entre dos Fechas de Determinación consecutivas, incluyéndose en cada Periodo de Liquidación la Fecha de Determinación inicial y excluyéndose la final. Por excepción, el primer Periodo de Liquidación será el comprendido entre la fecha de constitución del Fondo (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

En caso de vencimiento anticipado del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, el pago liquidativo, en caso de ser favorable para esta última, se postergará en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo tras el pago de intereses y principal a los titulares de los Valores, así como tras la retención de la cantidad suficiente para mantener la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva (ocupando, en consecuencia, dicho pago el puesto 8° del Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado V.5.1.B).2) del Folleto Informativo.

La Entidad de Contrapartida asumirá la obligación, que la Sociedad Gestora del Fondo vigilará que se cumpla, que en caso de que, en cualquier momento durante la duración del Contrato de Swap, la calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo de la Entidad de Contrapartida fuera inferior a A1 (MOODY'S), y dentro del plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde la fecha en que tuviera lugar la notificación de dicha circunstancia, deberá optar por una o más de las siguientes alternativas, en función de la calificación otorgada por la Entidad de Calificación a la Entidad de Contrapartida, siempre que no se vean afectadas las calificaciones otorgadas a los Valores por la Entidad de Calificación:

- (i) Constituir un depósito en efectivo o de valores pignorado a favor del Fondo, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por la Entidad de Contrapartida en virtud del Contrato de Swap, por un valor que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Valores por la Entidad de Calificación;
- (ii) Obtener de una tercera entidad con una calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo de al menos A1 (MOODY'S) garantía suficiente del cumplimiento de sus obligaciones contractuales, o bien
- (iii) Ceder a una tercera entidad su posición contractual, la cual quedaría subrogada en sustitución de la Entidad de Contrapartida, o causar que una tercera entidad suscriba una nueva operación con el Fondo, en términos sustancialmente idénticos al Contrato de Swap, antes de dar por resuelto el contrato, siempre que dicha tercera entidad cuente con (una calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo de al menos A1 (MOODY'S) y todo ello actuando la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo, con el objeto de mantener la calificación otorgada a los Valores.

El incumplimiento por la Entidad de Contrapartida de la obligación anterior podrá acarrear la retirada o rebaja de las calificaciones asignadas a los Valores por parte de la Entidad de Calificación y se considerará causa de vencimiento anticipado por causas imputables a las partes.

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Entidad de Contrapartida.

La fecha de vencimiento del Contrato de Swap será la primera de las siguientes fechas: (i) el 20 de enero de 2043 o, si esta fecha no fuese un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente siguiente o (ii) (b) aquella fecha en que la Sociedad Gestora proceda a la extinción del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el apartado III.8 del Folleto Informativo.

Contrato de Opción

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (a estos efectos, la “**Entidad de Contrapartida**”) un contrato de opción conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca (el “**Contrato de Opción**”).

En virtud del Contrato de Opción, la Entidad de Contrapartida tendrá que pagar al Fondo en cada Fecha de Pago el resultado de sumar, para cada Periodo de Liquidación que vence en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a dicha Fecha de Pago, los importes obtenidos al sumar, en cada una de las Fechas de Liquidación de la Opción comprendidas dentro de dicho Periodo de Liquidación, los importes obtenidos de multiplicar (i) y (ii) para cada uno de los grupos de Préstamos Vinculados a los Índices de Referencia referenciados al mismo Índice de Referencia y a un mismo mes. Donde (i) es, para cada Periodo de Liquidación, el saldo vivo del grupo de Préstamos Vinculados a los Índices de Referencia referenciados a un mismo Índice de Referencia y a un mismo mes en la Fecha de Liquidación de la Opción inmediatamente anterior que no se encuentran con retrasos de más de 90 días en la Fecha de Liquidación de la Opción en curso (incluidos los Préstamos Vinculados a los Índices de Referencia que hayan amortizado en dicho periodo) (salvo para el primer Periodo de Liquidación, que será el saldo inicial del grupo de Préstamos Vinculados a los Índices de Referencia en la fecha de constitución que no se encuentran con retrasos de más de 90 días en la primera Fecha de Liquidación de la Opción, incluidos los Préstamos Vinculados a los Índices de Referencia que hayan amortizado en dicho periodo) y (ii) es la diferencia, en caso de ser positiva, entre (a) el Euribor a doce (12) meses fijado el quinto (5º) Día Hábil anterior al día 20 del último mes en el que se fijó el Índice de Referencia del grupo de Préstamos Vinculados a los Índices de Referencia correspondiente más cuarenta y cinco (45) puntos básicos (0,45%) y (b) el Índice de Referencia de que se trate correspondiente a dicho mes, multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación de la Opción que vence en la Fecha de Liquidación de la Opción correspondiente y dividido por 360.

A efectos del párrafo anterior, son “**Préstamos Vinculados a los Índices de Referencia**” aquellos Activos cedidos al Fondo por las Entidades Cedentes a los que son de aplicación los “**Índices de Referencia**” (que son los índices IRPH Entidades, IRPH Cajas e Índice CECA).

El Contrato de Opción estará dividido en sucesivos Periodos de Liquidación (que comprenderán los mismos días que los Periodos de Liquidación definidos en el apartado V.4.4, del Folleto Informativo, para el Contrato de Swap). Asimismo, cada Periodo de Liquidación estará dividido en “**Periodos de Liquidación de la Opción**”, que comprenderán los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Liquidación de la Opción, incluyendo el primer día y excluyendo el último (excepto para el primer Periodo de Liquidación de la Opción, que serán los días transcurridos entre la fecha de constitución del Fondo, incluida, y el día 13 de julio de 2005, excluido). Por su parte, las “**Fechas de Liquidación de la Opción**” se corresponden con el quinto (5º) Día Hábil anterior al día 21 de cada mes (la primera Fecha de Liquidación de la Opción será el 13 de julio de 2005).

En virtud de lo dispuesto en el Contrato de Opción, la Entidad de Contrapartida, en caso de que en cualquier momento durante la duración del Contrato de Opción la calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo estuviera por debajo de A1 (MOODY’S), y dentro del plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde la fecha en que tuviera lugar la notificación de dicha circunstancia, deberá optar por una o más de las siguientes alternativas, en función de la calificación otorgada por la Entidad de Calificación a la Entidad de Contrapartida, siempre que no se vean afectadas las calificaciones otorgadas a los Valores por la Entidad de Calificación:

- (i) Constituir un depósito en efectivo o de valores pignorado a favor del Fondo, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por la Entidad de Contrapartida en virtud del Contrato de Opción, por un valor que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Valores por la Entidad de Calificación;
- (ii) Obtener de una tercera entidad con una calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo de al menos A1 (MOODY’S) garantía suficiente del cumplimiento de sus obligaciones contractuales, o bien
- (ii) Ceder a una tercera entidad su posición contractual, la cual quedaría subrogada en sustitución de la Entidad de Contrapartida, o causar que una tercera entidad suscriba un nuevo contrato de opción con el Fondo, en términos sustancialmente idénticos al Contrato de Opción, antes de dar por resuelto el contrato, siempre que dicha tercera entidad cuente con una calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo de al menos A1 (MOODY’S) y todo ello actuando la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo, con el objeto de mantener la calificación otorgada a los Valores.

El incumplimiento por la Entidad de Contrapartida de la obligación anterior podrá acarrear la retirada o rebaja de las calificaciones asignadas a los Valores por parte de la Entidad de Calificación y se considerará causa de vencimiento anticipado por causas imputables a las partes.

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Entidad de Contrapartida.

La fecha de vencimiento del Contrato de Opción será la primera de las siguientes fechas: (i) el 20 de enero de 2043 o, si esta fecha no fuese un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente siguiente (Fecha de Vencimiento Legal) o (ii) (b) aquella fecha en que la Sociedad Gestora proceda a la extinción del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el apartado III.8 del Folleto Informativo.

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 6,18% (6,91% en el ejercicio 2010).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 44,60%.

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	1.244	54,94%	59.093	35,94%	1.224	51,21%	60.923	33,01%
40,01- 60,00	664	29,33%	64.177	39,03%	705	29,50%	69.457	37,63%
60,01- 80,00	328	14,49%	37.161	22,60%	417	17,45%	48.004	26,01%
80,01- 100,00	28	1,24%	3.995	2,43%	44	1,84%	6.183	3,35%
Total	2.264	100,00%	164.426	100,00%	2.390	100,00%	184.567	100,00%
Media Ponderada		46,36%				48,18%		

c) Información sobre concentración de riesgos

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

Datos al 31/12/2011	Datos al 31/12/2010
1,96%	1,90%

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	47	2,08%	2.411	1,47%	50	2,09%	2.769	1,50%
Aragón	3	0,13%	77	0,05%	3	0,13%	94	0,05%
Baleares	2	0,09%	128	0,08%	2	0,08%	141	0,08%
Canarias	1	0,04%	70	0,04%	1	0,04%	86	0,05%
Castilla-León	2	0,09%	62	0,04%	2	0,08%	72	0,04%
Cataluña	864	38,16%	66.993	40,74%	909	38,03%	74.066	40,12%
Madrid	59	2,61%	3.724	2,26%	68	2,85%	4.519	2,45%
Navarra	1.274	56,27%	89.949	54,71%	1.342	56,15%	101.670	55,09%
La Rioja	0	0,00%	0	0,00%	1	0,04%	66	0,04%
Comunidad Valenciana	3	0,13%	168	0,10%	3	0,13%	179	0,09%
País Vasco	9	0,40%	844	0,51%	9	0,38%	906	0,49%
Total	2.264	100,00%	164.426	100,00%	2.390	100,00%	184.568	100,00%

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	57	15	6	21	5.251	5.279
De 1 a 3 meses	21	20	9	29	2.010	2.042
De 3 a 6 meses	7	8	5	13	510	523
De 6 a 9 meses	4	115	3	118	263	382
De 9 a 12 meses	4	12	9	21	397	419
De 12 meses a 24 meses	4	89	13	102	296	398
Más de 2 años	3	25	10	35	109	143
Totales	100	284	55	339	8.836	9.186

Por rentabilidad

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

Cifras en miles de euros

Índice de referencia	EURIBOR AÑO	IRPH cajas	TIPO FIJO
Nº Activos vivos	874	288	1.102
Importe pendiente	68.444	20.447	75.535
Margen ponderado s/índice de referencia	0,65	0,19	0,65
Tipo de interés medio ponderado	2,58	3,40	2,65

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 % Tipo Nominal	Situación al 31/12/2011				Situación al 31/12/2010			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
1,00 - 1,49	0	0,00%	0	0,00%	4	0,17%	318	0,17%
1,50 - 1,99	25	1,10%	1.758	1,07%	1.391	58,20%	106.457	57,68%
2,00 - 2,49	503	22,22%	36.637	22,28%	673	28,16%	54.045	29,28%
2,50 - 2,99	1.344	59,36%	98.126	59,68%	31	1,30%	2.428	1,32%
3,00 - 3,49	268	11,84%	20.287	12,34%	266	11,13%	20.321	11,01%
3,50 - 3,99	106	4,68%	6.782	4,12%	23	0,96%	996	0,54%
4,00 - 4,49	16	0,71%	834	0,51%	0	0,00%	0	0,00%
4,50 - 4,99	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5,00 - 5,49	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5,50 - 5,99	2	0,09%	2	0,00%	2	0,08%	2	0,00%
Total	2.264	100,00%	164.426	100,00%	2.390	100,00%	184.567	100,00%
% Tipo de interés nominal:								
Medio ponderado por Principal			2,38%	2,10%				

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

La emisión de bonos se realizó por un importe nominal total de 375 millones de euros, integrado por 3.700 Bonos, dividido en dos tramos, según su muestra seguidamente:

Tramo A: constituido por 3.549 Bonos e importe nominal total de 354.900.000 euros.

Tramo B: constituido por 201 Bonos e importe nominal total de 20.100.000 euros.

Parte de los intereses de los Bonos del Tramo A serán segregados, en la fecha de constitución del Fondo, en un valor de renta fija autónomo denominado “**Valor IO**”. El Valor IO estará integrado por 3.549 valores (igual al número de Bonos del Tramo A) (los “**Valores de Renta Fija IO**”). El precio de suscripción total del Valor IO es de 2.839.200 euros y ha sido fijado en la fecha de constitución del Fondo dentro del intervalo referido en el Folleto Informativo. El precio unitario de cada Valor de Renta Fija IO es de 800 euros.

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

Cifras en miles de euros

	TRAMO A			TRAMO B			VALOR IO		
	ES0370152003			ES0370152011			ES0370152029		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
22/06/2005	0,00	0,00	354.900,00	0,00	0,00	20.100,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2005	2.557,66	10.407,94	344.492,06	176,32	0,00	20.100,00	306,10	0,00	0,00
20/01/2006	2.067,12	13.303,92	331.188,14	145,78	0,00	20.100,00	244,88	0,00	0,00
20/04/2006	2.206,56	11.434,59	319.753,54	158,54	0,00	20.100,00	239,56	0,00	0,00
20/07/2006	2.367,40	12.265,20	307.488,34	173,71	0,00	20.100,00	242,22	0,00	0,00
20/10/2006	2.564,86	9.442,79	298.045,55	192,83	0,00	20.100,00	244,88	0,00	0,00
22/01/2007	2.856,87	12.267,62	285.777,94	218,38	0,00	20.100,00	250,20	0,00	0,00
20/04/2007	2.734,19	8.896,81	276.881,13	216,38	0,00	20.100,00	234,23	0,00	0,00
20/07/2007	2.896,87	9.328,62	267.552,51	235,19	0,00	20.100,00	242,22	0,00	0,00
22/10/2007	3.060,62	8.812,34	258.740,16	255,65	0,00	20.100,00	250,20	0,00	0,00
21/01/2008	3.147,89	12.395,41	246.344,75	269,44	0,00	20.100,00	242,22	0,00	0,00
21/04/2008	2.868,20	8.441,54	237.903,20	258,92	0,00	20.100,00	242,22	0,00	0,00
21/07/2008	2.973,14	9.537,41	228.365,80	276,09	0,00	20.100,00	242,22	0,00	0,00
20/10/2008	2.954,40	7.159,47	221.206,33	284,93	0,00	20.100,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2009	2.967,85	9.483,11	211.723,23	294,84	0,00	20.100,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2009	1.383,08	7.352,46	204.370,76	155,93	0,00	20.100,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2009	811,05	5.918,77	198.451,99	37,67	0,00	20.100,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2009	572,60	4.549,07	193.902,92	83,16	0,00	20.100,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2010	445,47	7.979,25	185.923,66	71,35	0,00	20.100,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2010	389,04	6.012,18	179.911,59	66,68	0,00	20.100,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2010	365,65	5.099,03	174.812,56	65,75	0,00	20.100,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2010	456,12	4.918,49	169.894,07	77,61	0,00	20.100,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2011	503,64	6.384,69	163.509,39	84,76	467,15	19.632,85	0,00	0,00	0,00
20/04/2011	479,08	4.375,46	159.133,93	81,57	525,37	19.107,48	0,00	0,00	0,00
20/07/2011	602,58	4.480,54	154.653,38	96,02	537,99	18.569,49	0,00	0,00	0,00
20/10/2011	698,76	3.861,35	150.792,04	107,16	463,64	18.105,85	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 se muestra a continuación:

Denominación	A	B
ISIN	ES0370152003	ES0370152011
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	30/06/2011	23/06/2005
Calificación - Agencia de calificación crediticia		
Moody´s	SI	SI
Calificación - Situación actual	A1	Baa2
Calificación -Situación cierre anual anterior	Aaa	Baa2
Calificación - Situación inicial	Aaa	Baa2

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

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

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los principales flujos generados y aplicados durante el ejercicio 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, se muestra a continuación:

Tasa de Amortización Anticipada al 0%

Vida Media (años) 8,09			Vida Media (años) 8,09		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A		Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	150.792.041,40	0,00	31/12/2011	18.105.854,88	0,00
20/01/2012	150.792.041,40	0,00	20/01/2012	18.105.854,88	0,00
20/04/2012	145.737.593,79	5.054.447,61	20/04/2012	17.498.958,39	606.896,49
20/07/2012	143.457.467,49	2.280.126,29	20/07/2012	17.225.179,79	273.778,61
20/10/2012	141.194.212,72	2.263.254,78	20/10/2012	16.953.426,97	271.752,81
20/01/2013	138.933.331,30	2.260.881,41	20/01/2013	16.681.959,14	271.467,84
20/04/2013	136.681.737,94	2.251.593,36	20/04/2013	16.411.606,53	270.352,61
20/07/2013	134.433.814,77	2.247.923,18	20/07/2013	16.141.694,60	269.911,92
20/10/2013	132.197.120,34	2.236.694,42	20/10/2013	15.873.130,94	268.563,67
20/01/2014	129.960.127,14	2.236.993,21	20/01/2014	15.604.531,39	268.599,54
20/04/2014	127.725.304,77	2.234.822,36	20/04/2014	15.336.192,51	268.338,89
20/07/2014	125.487.448,74	2.237.856,04	20/07/2014	15.067.489,36	268.703,14
20/10/2014	123.262.619,96	2.224.828,78	20/10/2014	14.800.350,42	267.138,94
20/01/2015	121.034.815,23	2.227.804,72	20/01/2015	14.532.854,16	267.496,27
20/04/2015	118.824.569,29	2.210.245,94	20/04/2015	14.267.466,21	265.387,95
20/07/2015	116.604.637,81	2.219.931,49	20/07/2015	14.000.915,29	266.550,91
20/10/2015	114.384.672,55	2.219.965,26	20/10/2015	13.734.360,32	266.554,97
20/01/2016	112.165.934,07	2.218.738,47	20/01/2016	13.467.952,66	266.407,67
20/04/2016	109.945.474,40	2.220.459,68	20/04/2016	13.201.338,32	266.614,33
20/07/2016	107.718.261,13	2.227.213,27	20/07/2016	12.933.913,07	267.425,25
20/10/2016	105.494.440,54	2.223.820,59	20/10/2016	12.666.895,19	267.017,88
20/01/2017	103.268.879,65	2.225.560,89	20/01/2017	12.399.668,34	267.226,85
20/04/2017	101.061.794,14	2.207.085,51	20/04/2017	12.134.659,87	265.008,47
20/07/2017	98.855.427,75	2.206.366,39	20/07/2017	11.869.737,74	264.922,13
20/10/2017	96.660.655,58	2.194.772,17	20/10/2017	11.606.207,75	263.529,99
20/01/2018	94.469.413,03	2.191.242,55	20/01/2018	11.343.101,57	263.106,18
20/04/2018	92.307.154,45	2.162.258,59	20/04/2018	11.083.475,53	259.626,03
20/07/2018	90.156.128,29	2.151.026,16	20/07/2018	10.825.198,20	258.277,33
20/10/2018	88.037.548,14	2.118.580,15	20/10/2018	10.570.816,71	254.381,49
20/10/2018	85.934.679,34	2.102.868,80	20/10/2018	10.318.321,71	252.495,00

Vida Media (años)	8,09
-------------------	------

Vida Media (años)	8,09
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/01/2019	83.866.302,22	2.068.377,12
20/04/2019	81.813.453,85	2.052.848,37
20/07/2019	79.787.413,35	2.026.040,50
20/10/2019	77.770.847,80	2.016.565,55
20/01/2020	75.773.198,49	1.997.649,31
20/04/2020	73.770.741,66	2.002.456,83
20/07/2020	71.772.213,45	1.998.528,21
20/10/2020	69.771.595,68	2.000.617,76
20/01/2021	67.769.127,25	2.002.468,43
20/04/2021	65.758.601,41	2.010.525,84
20/07/2021	63.760.901,70	1.997.699,71
20/10/2021	61.762.371,41	1.998.530,29
20/01/2022	59.774.745,81	1.987.625,60
20/04/2022	57.790.278,46	1.984.467,35
20/07/2022	55.820.164,05	1.970.114,41
20/10/2022	53.859.814,64	1.960.349,41
20/01/2023	51.960.094,35	1.899.720,29
20/04/2023	50.086.724,38	1.873.369,97
20/07/2023	48.262.489,23	1.824.235,15
20/10/2023	46.480.400,01	1.782.089,22
20/01/2024	44.772.678,75	1.707.721,25
20/04/2024	43.079.398,34	1.693.280,41
20/07/2024	41.423.136,13	1.656.262,21
20/10/2024	39.798.276,72	1.624.859,41
20/01/2025	38.208.283,55	1.589.993,17
20/04/2025	36.624.334,87	1.583.948,68
20/07/2025	35.049.790,58	1.574.544,29
20/10/2025	33.478.184,88	1.571.605,71
20/01/2026	0,00	33.478.184,88

Totales 150.792.041,40

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/01/2019	10.069.968,19	248.353,53
20/04/2019	9.823.479,23	246.488,96
20/07/2019	9.580.209,13	243.270,10
20/10/2019	9.338.076,71	242.132,42
20/01/2020	9.098.215,59	239.861,12
20/04/2020	8.857.777,22	240.438,37
20/07/2020	8.617.810,57	239.966,65
20/10/2020	8.377.593,03	240.217,55
20/01/2021	8.137.153,27	240.439,76
20/04/2021	7.895.746,05	241.407,22
20/07/2021	7.655.878,88	239.867,17
20/10/2021	7.415.911,98	239.966,90
20/01/2022	7.177.254,43	238.657,55
20/04/2022	6.938.976,09	238.278,34
20/07/2022	6.702.421,13	236.554,96
20/10/2022	6.467.038,67	235.382,46
20/01/2023	6.238.936,06	228.102,61
20/04/2023	6.013.997,37	224.938,69
20/07/2023	5.794.958,38	219.038,99
20/10/2023	5.580.979,93	213.978,45
20/01/2024	5.375.930,96	205.048,97
20/04/2024	5.172.615,93	203.315,03
20/07/2024	4.973.745,74	198.870,19
20/10/2024	4.778.646,13	195.099,61
20/01/2025	4.587.732,97	190.913,16
20/04/2025	4.397.545,58	190.187,39
20/07/2025	4.208.487,40	189.058,18
20/10/2025	4.019.782,05	188.705,34
20/01/2026	0,00	4.019.782,05

Totales 18.105.854,88

		Vida Media (años)	
		0,00	
		Bonos de la Serie IO	
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	
31/12/2011	0,00	0,00	
20/01/2012	0,00	0,00	
20/04/2012	0,00	0,00	
20/07/2012	0,00	0,00	
20/10/2012	0,00	0,00	
20/01/2013	0,00	0,00	
20/04/2013	0,00	0,00	
20/07/2013	0,00	0,00	
20/10/2013	0,00	0,00	
20/01/2014	0,00	0,00	
20/04/2014	0,00	0,00	
20/07/2014	0,00	0,00	
20/10/2014	0,00	0,00	
20/01/2015	0,00	0,00	
20/04/2015	0,00	0,00	
20/07/2015	0,00	0,00	
20/10/2015	0,00	0,00	
20/01/2016	0,00	0,00	
20/04/2016	0,00	0,00	
20/07/2016	0,00	0,00	
20/10/2016	0,00	0,00	
20/01/2017	0,00	0,00	
20/04/2017	0,00	0,00	
20/07/2017	0,00	0,00	
20/10/2017	0,00	0,00	
20/01/2018	0,00	0,00	
20/04/2018	0,00	0,00	
20/07/2018	0,00	0,00	
20/10/2018	0,00	0,00	
20/01/2019	0,00	0,00	
20/04/2019	0,00	0,00	
20/07/2019	0,00	0,00	
20/10/2019	0,00	0,00	
20/01/2020	0,00	0,00	
20/04/2020	0,00	0,00	
20/07/2020	0,00	0,00	
20/10/2020	0,00	0,00	
20/01/2021	0,00	0,00	

Vida Media (años)	0,00
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie IO	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/04/2021	0,00	0,00
20/07/2021	0,00	0,00
20/10/2021	0,00	0,00
20/01/2022	0,00	0,00
20/04/2022	0,00	0,00
20/07/2022	0,00	0,00
20/10/2022	0,00	0,00
20/01/2023	0,00	0,00
20/04/2023	0,00	0,00
20/07/2023	0,00	0,00
20/10/2023	0,00	0,00
20/01/2024	0,00	0,00
20/04/2024	0,00	0,00
20/07/2024	0,00	0,00
20/10/2024	0,00	0,00
20/01/2025	0,00	0,00
20/04/2025	0,00	0,00
20/07/2025	0,00	0,00
20/10/2025	0,00	0,00
20/01/2026	0,00	0,00
Totales		0,00

Tasa de Amortización Anticipada al 5%

Vida Media (años) 4,99		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	150.792.041,40	0,00
31/12/2011	150.792.041,40	0,00
20/01/2012	143.909.920,13	6.882.121,27
20/04/2012	139.831.722,21	4.078.197,93
20/07/2012	135.821.365,40	4.010.356,80
20/10/2012	131.863.511,32	3.957.854,08
20/01/2013	127.964.418,46	3.899.092,86
20/04/2013	124.117.734,46	3.846.684,00
20/07/2013	120.330.362,76	3.787.371,70
20/10/2013	116.590.034,41	3.740.328,34
20/01/2014	112.898.631,03	3.691.403,39
20/04/2014	109.250.336,50	3.648.294,52
20/07/2014	105.660.672,91	3.589.663,60
20/10/2014	102.112.904,18	3.547.768,73
20/01/2015	98.627.041,34	3.485.862,84
20/04/2015	95.175.066,24	3.451.975,10
20/07/2015	91.766.207,04	3.408.859,19
20/10/2015	88.401.185,39	3.365.021,65
20/01/2016	85.076.505,29	3.324.680,10
20/04/2016	81.786.630,12	3.289.875,18
20/07/2016	78.541.271,05	3.245.359,07
20/10/2016	75.334.738,66	3.206.532,38
20/01/2017	72.186.763,33	3.147.975,33
20/04/2017	69.078.856,80	3.107.906,54
20/07/2017	66.021.393,32	3.057.463,48
20/10/2017	63.005.677,75	3.015.715,56
20/01/2018	60.056.642,60	2.949.035,15
20/04/2018	57.155.702,80	2.900.939,80
20/07/2018	54.323.470,77	2.832.232,03
20/10/2018	51.542.352,99	2.781.117,79
20/01/2019	48.830.490,85	2.711.862,14
20/04/2019	46.168.055,75	2.662.435,10
20/07/2019	43.565.708,96	2.602.346,80
20/10/2019	41.005.366,44	2.560.342,51
20/01/2020	38.495.944,46	2.509.421,98
20/04/2020	36.013.082,72	2.482.861,74
20/07/2020	33.565.185,37	2.447.897,35
20/10/2020	31.145.797,19	2.419.388,18
20/01/2021	0,00	31.145.797,19
Totales		150.792.041,40

Vida Media (años) 4,99		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	18.105.854,88	0,00
31/12/2011	18.105.854,88	0,00
20/01/2012	17.279.506,54	826.348,34
20/04/2012	16.789.830,44	489.676,09
20/07/2012	16.308.300,15	481.530,30
20/10/2012	15.833.073,94	475.226,21
20/01/2013	15.364.903,29	468.170,65
20/04/2013	14.903.025,46	461.877,83
20/07/2013	14.448.269,36	454.756,10
20/10/2013	13.999.161,84	449.107,53
20/01/2014	13.555.928,81	443.233,02
20/04/2014	13.117.871,95	438.056,87
20/07/2014	12.686.854,99	431.016,95
20/10/2014	12.260.868,42	425.986,57
20/01/2015	11.842.315,00	418.553,42
20/04/2015	11.427.830,53	414.484,47
20/07/2015	11.018.523,07	409.307,47
20/10/2015	10.614.479,25	404.043,82
20/01/2016	10.215.279,31	399.199,94
20/04/2016	9.820.258,45	395.020,85
20/07/2016	9.430.582,72	389.675,73
20/10/2016	9.045.568,98	385.013,75
20/01/2017	8.667.586,28	377.982,70
20/04/2017	8.294.414,70	373.171,57
20/07/2017	7.927.299,91	367.114,79
20/10/2017	7.565.197,87	362.102,05
20/01/2018	7.211.102,25	354.095,62
20/04/2018	6.862.781,52	348.320,73
20/07/2018	6.522.710,65	340.070,87
20/10/2018	6.188.777,15	333.933,50
20/01/2019	5.863.159,30	325.617,85
20/04/2019	5.543.476,23	319.683,07
20/07/2019	5.231.008,06	312.468,16
20/10/2019	4.923.583,43	307.424,64
20/01/2020	4.622.272,90	301.310,53
20/04/2020	4.324.151,51	298.121,39
20/07/2020	4.030.228,35	293.923,16
20/10/2020	3.739.728,34	290.500,01
20/01/2021	0,00	3.739.728,34
Totales		18.105.854,89

	Vida Media (años)		0,00
	Bonos de la Serie IO		
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	
31/12/2011	0,00	0,00	
20/01/2012	0,00	0,00	
20/04/2012	0,00	0,00	
20/07/2012	0,00	0,00	
20/10/2012	0,00	0,00	
20/01/2013	0,00	0,00	
20/04/2013	0,00	0,00	
20/07/2013	0,00	0,00	
20/10/2013	0,00	0,00	
20/01/2014	0,00	0,00	
20/04/2014	0,00	0,00	
20/07/2014	0,00	0,00	
20/10/2014	0,00	0,00	
20/01/2015	0,00	0,00	
20/04/2015	0,00	0,00	
20/07/2015	0,00	0,00	
20/10/2015	0,00	0,00	
20/01/2016	0,00	0,00	
20/04/2016	0,00	0,00	
20/07/2016	0,00	0,00	
20/10/2016	0,00	0,00	
20/01/2017	0,00	0,00	
20/04/2017	0,00	0,00	
20/07/2017	0,00	0,00	
20/10/2017	0,00	0,00	
20/01/2018	0,00	0,00	
20/04/2018	0,00	0,00	
20/07/2018	0,00	0,00	
20/10/2018	0,00	0,00	
20/01/2019	0,00	0,00	
20/04/2019	0,00	0,00	
20/07/2019	0,00	0,00	
20/10/2019	0,00	0,00	
20/01/2020	0,00	0,00	
20/04/2020	0,00	0,00	
20/07/2020	0,00	0,00	
20/10/2020	0,00	0,00	
20/01/2021	0,00	0,00	
Totales		0,00	

Tasa de amortización anticipada al 10%

Vida Media (años) 3,66		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	150.792.041,40	0,00
31/12/2011	150.792.041,40	0,00
20/01/2012	142.084.138,34	8.707.903,06
20/04/2012	136.253.588,49	5.830.549,85
20/07/2012	130.585.585,01	5.668.003,47
20/10/2012	125.061.652,84	5.523.932,18
20/01/2013	119.685.106,96	5.376.545,88
20/04/2013	114.446.644,91	5.238.462,05
20/07/2013	109.350.373,15	5.096.271,76
20/10/2013	104.381.209,43	4.969.163,73
20/01/2014	99.538.445,63	4.842.763,79
20/04/2014	94.813.717,25	4.724.728,38
20/07/2014	90.220.134,35	4.593.582,90
20/10/2014	85.738.415,06	4.481.719,29
20/01/2015	81.386.297,55	4.352.117,51
20/04/2015	77.133.297,42	4.253.000,13
20/07/2015	72.986.588,52	4.146.708,90
20/10/2015	68.944.774,14	4.041.814,39
20/01/2016	65.002.283,91	3.942.490,23
20/04/2016	61.151.602,34	3.850.681,57
20/07/2016	57.400.580,51	3.751.021,83
20/10/2016	53.741.593,90	3.658.986,60
20/01/2017	50.192.557,35	3.549.036,55
20/04/2017	46.732.965,83	3.459.591,52
20/07/2017	43.371.458,32	3.361.507,51
20/10/2017	40.097.518,12	3.273.940,20
20/01/2018	36.934.410,37	3.163.107,75
20/04/2018	33.861.612,76	3.072.797,61
20/07/2018	30.898.081,09	2.963.531,67
20/10/2018	0,00	30.898.081,09
Totales		150.792.041,40

Vida Media (años) 3,66		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	18.105.854,88	0,00
31/12/2011	18.105.854,88	0,00
20/01/2012	17.060.281,84	1.045.573,04
20/04/2012	16.360.197,90	700.083,94
20/07/2012	15.679.631,18	680.566,73
20/10/2012	15.016.363,33	663.267,84
20/01/2013	14.370.792,41	645.570,92
20/04/2013	13.741.801,45	628.990,96
20/07/2013	13.129.883,52	611.917,93
20/10/2013	12.533.227,65	596.655,86
20/01/2014	11.951.748,85	581.478,81
20/04/2014	11.384.442,75	567.306,10
20/07/2014	10.832.883,51	551.559,24
20/10/2014	10.294.755,93	538.127,58
20/01/2015	9.772.189,85	522.566,08
20/04/2015	9.261.524,96	510.664,89
20/07/2015	8.763.622,64	497.902,32
20/10/2015	8.278.315,17	485.307,46
20/01/2016	7.804.933,73	473.381,44
20/04/2016	7.342.575,91	462.357,82
20/07/2016	6.892.184,40	450.391,52
20/10/2016	6.452.843,71	439.340,69
20/01/2017	6.026.704,91	426.138,80
20/04/2017	5.611.305,93	415.398,98
20/07/2017	5.207.684,06	403.621,87
20/10/2017	4.814.576,55	393.107,51
20/01/2018	4.434.776,87	379.799,68
20/04/2018	4.065.820,89	368.955,98
20/07/2018	3.709.984,65	355.836,24
20/10/2018	0,00	3.709.984,65
Totales		18.105.854,88

Vida Media (años)	0,00
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie IO	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	0,00	0,00
20/01/2012	0,00	0,00
20/04/2012	0,00	0,00
20/07/2012	0,00	0,00
20/10/2012	0,00	0,00
20/01/2013	0,00	0,00
20/04/2013	0,00	0,00
20/07/2013	0,00	0,00
20/10/2013	0,00	0,00
20/01/2014	0,00	0,00
20/04/2014	0,00	0,00
20/07/2014	0,00	0,00
20/10/2014	0,00	0,00
20/01/2015	0,00	0,00
20/04/2015	0,00	0,00
20/07/2015	0,00	0,00
20/10/2015	0,00	0,00
20/01/2016	0,00	0,00
20/04/2016	0,00	0,00
20/07/2016	0,00	0,00
20/10/2016	0,00	0,00
20/01/2017	0,00	0,00
20/04/2017	0,00	0,00
20/07/2017	0,00	0,00
20/10/2017	0,00	0,00
20/01/2018	0,00	0,00
20/04/2018	0,00	0,00
20/07/2018	0,00	0,00
20/10/2018	0,00	0,00
Totales		0,00

Tasa de amortización anticipada al 15%

Vida Media (años) 2,91		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	150.792.041,40	0,00
31/12/2011	150.792.041,40	0,00
20/01/2012	140.261.962,20	10.530.079,20
20/04/2012	132.724.793,02	7.537.169,19
20/07/2012	125.486.756,02	7.238.036,99
20/10/2012	118.522.504,98	6.964.251,04
20/01/2013	111.828.700,90	6.693.804,09
20/04/2013	105.389.584,64	6.439.116,25
20/07/2013	99.203.164,00	6.186.420,64
20/10/2013	93.248.435,34	5.954.728,66
20/01/2014	87.519.179,86	5.729.255,48
20/04/2014	82.001.737,78	5.517.442,08
20/07/2014	76.704.227,03	5.297.510,74
20/10/2014	71.602.397,00	5.101.830,03
20/01/2015	66.709.444,38	4.892.952,63
20/04/2015	61.990.291,93	4.719.152,44
20/07/2015	57.448.073,92	4.542.218,01
20/10/2015	53.077.415,87	4.370.658,05
20/01/2016	48.868.936,30	4.208.479,57
20/04/2016	44.811.521,13	4.057.415,17
20/07/2016	40.909.651,70	3.901.869,43
20/10/2016	37.152.362,08	3.757.289,63
20/01/2017	33.554.446,19	3.597.915,89
20/04/2017	30.092.171,26	3.462.274,93
20/07/2017	0,00	30.092.171,26
Totales	150.792.041,40	

Vida Media (años) 2,91		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
	18.105.854,88	0,00
31/12/2011	18.105.854,88	0,00
20/01/2012	16.841.490,09	1.264.364,79
20/04/2012	15.936.489,48	905.000,60
20/07/2012	15.067.406,19	869.083,30
20/10/2012	14.231.196,84	836.209,35
20/01/2013	13.427.460,50	803.736,33
20/04/2013	12.654.304,97	773.155,54
20/07/2013	11.911.491,02	742.813,95
20/10/2013	11.196.496,72	714.994,30
20/01/2014	10.508.575,36	687.921,36
20/04/2014	9.846.086,79	662.488,57
20/07/2014	9.210.005,76	636.081,04
20/10/2014	8.597.420,43	612.585,33
20/01/2015	8.009.915,36	587.505,06
20/04/2015	7.443.278,78	566.636,58
20/07/2015	6.897.887,01	545.391,77
20/10/2015	6.373.094,74	524.792,28
20/01/2016	5.867.775,51	505.319,23
20/04/2016	5.380.594,83	487.180,68
20/07/2016	4.912.090,80	468.504,03
20/10/2016	4.460.946,70	451.144,09
20/01/2017	4.028.938,88	432.007,82
20/04/2017	3.613.217,70	415.721,18
20/07/2017	0,00	3.613.217,70
Totales	18.105.854,88	

	Vida Media (años)	0,00
	Bonos de la Serie IO	
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	0,00	0,00
20/01/2012	0,00	0,00
20/04/2012	0,00	0,00
20/07/2012	0,00	0,00
20/10/2012	0,00	0,00
20/01/2013	0,00	0,00
20/04/2013	0,00	0,00
20/07/2013	0,00	0,00
20/10/2013	0,00	0,00
20/01/2014	0,00	0,00
20/04/2014	0,00	0,00
20/07/2014	0,00	0,00
20/10/2014	0,00	0,00
20/01/2015	0,00	0,00
20/04/2015	0,00	0,00
20/07/2015	0,00	0,00
20/10/2015	0,00	0,00
20/01/2016	0,00	0,00
20/04/2016	0,00	0,00
20/07/2016	0,00	0,00
20/10/2016	0,00	0,00
20/01/2017	0,00	0,00
20/04/2017	0,00	0,00
20/07/2017	0,00	0,00
Totales		0,00

7. Otra información de los activos y pasivos

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCA CIVICA - CAIXA DE C. DELS ENGINYERS-C.C. INGENIEROS S.C.C. - UNNIM BANC, 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 22/06/2005			
	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)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0001	2.264	0030	164.426	0060	2.390	0090	184.567	0120	3.332	0150	375.000
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	
Total	0021	2.264	0050	164.426	0080	2.390	0110	184.567	0140	3.332	0170	375.000

(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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCA CIVICA - CAIXA DE C. DELS ENGINYERS-C.C. INGENIEROS S.C.C. - UNNIM BANC, 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		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-11.344	0210	-12.340
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-8.797	0211	-10.867
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-210.574	0212	-190.433
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	164.426	0214	184.567
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,75	0215	6,31

(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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCA CIVICA - CAIXA DE C. DELS ENGINYERS-C.C. INGENIEROS S.C.C. - UNNIM BANC, S.A**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Deuda Total				
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)		Total	Principal pendiente no vencido						
Hasta 1 mes	0700	57	0710	15	0720	6	0730	21	0740	5.251	0750	5.279
De 1 a 3 meses	0701	21	0711	20	0721	9	0731	29	0741	2.010	0751	2.042
De 3 a 6 meses	0703	7	0713	8	0723	5	0733	13	0743	510	0753	523
De 6 a 9 meses	0704	4	0714	115	0724	3	0734	118	0744	263	0754	382
De 9 a 12 meses	0705	4	0715	12	0725	9	0735	21	0745	397	0755	419
De 12 meses a 2 años	0706	4	0716	89	0726	13	0736	102	0746	296	0756	398
Más de 2 años	0708	3	0718	25	0728	10	0738	35	0748	109	0758	143
Total	0709	100	0719	284	0729	55	0739	339	0749	8.836	0759	9.186

(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	57	0782	15	0792	6	0802	21	0812	5.251	0822	5.279	0832	11.444	0842	46,13
De 1 a 3 meses	0773	21	0783	20	0793	9	0803	29	0813	2.010	0823	2.042	0833	4.494	0843	45,43
De 3 a 6 meses	0774	7	0784	8	0794	5	0804	13	0814	510	0824	523	0834	996	0844	52,56
De 6 a 9 meses	0775	4	0785	115	0795	3	0805	118	0815	263	0825	382	0835	688	0845	55,49
De 9 a 12 meses	0776	4	0786	12	0796	9	0806	21	0816	397	0826	419	0836	718	0846	58,31
De 12 meses a 2 años	0777	4	0787	89	0797	13	0807	102	0817	296	0827	398	0837	593	0847	67,06
Más de 2 años	0778	3	0788	25	0798	10	0808	35	0818	109	0828	143	0838	434	0848	33,08
Total	0779	100	0789	284	0799	55	0809	339	0819	8.836	0829	9.186	0839	19.367	0849	47,43

(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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCA CIVICA - CAIXA DE C. DELS ENGINYERS-C.C. INGENIEROS S.C.C. - UNNIM BANC, 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)	
Ratios de morosidad (1) (%)																		
Participaciones hipotecarias	0850	1,20	0868	0,00	0886	3,92	0904	0,76	0922	0,19	0940	99,44	0958	0,00	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 expresarán 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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCA CIVICA - CAIXA DE C. DELS ENGINYERS-C.C. INGENIEROS S.C.C. - UNNIM BANC, 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 22/06/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	87	1310	2.912	1320	81	1330	3.396	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	35	1311	454	1321	37	1331	565	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	46	1312	981	1322	39	1332	776	1342	1	1352	45
Entre 3 y 5 años	1303	78	1313	2.158	1323	89	1333	2.555	1343	11	1353	722
Entre 5 y 10 años	1304	308	1314	14.780	1324	336	1334	16.584	1344	197	1354	13.839
Superior a 10 años	1305	1.710	1315	143.141	1325	1.808	1335	160.691	1345	3.123	1355	360.395
Total	1306	2.264	1316	164.426	1326	2.390	1336	184.567	1346	3.332	1356	375.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	16,19			1327	16,86			1347	21,89		

(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 22/06/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	8,43	0632	7,46	0634	2,01

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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 22/06/2005			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)		
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0370152011	B	201	90	18.106	4,90	201	100	20.100	5,80	201	100	20.100	0,00
ES0370152003	A	3.549	42	150.792	4,90	3.549	48	169.894	5,70	3.549	100	354.900	0,00
Total		8006	3.750	8025	168.898	8045	3.750	8065	189.994	8085	3.750	8105	375.000

(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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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)

		Intereses								Principal pendiente									
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente	Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995						
ES0370152011	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,65	2,22	n/a	73	82	0	18.106	0	18.188							
ES0370152003	A	NS	EURIBOR 3 MESES	0,16	1,73	n/a	73	532	0	150.792	0	151.324							
Total								9228	614	9105	0	9085	168.898	9095	0	9115	169.512	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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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
ES0370152011	B	20-01-2043	1.994	1.994	370	4.085	0	0	281	3.715
ES0370152003	A	20-01-2043	19.102	204.108	2.284	44.930	24.009	185.006	1.656	42.646
Total			7305	21.096	7315	206.102	7325	2.654	7335	49.015
			7345	24.009	7355	185.006	7365	1.937	7375	46.361

(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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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
ES0370152011	B	23-06-2005	MDY	Baa2	Baa2	Baa2
ES0370152003	A	30-06-2011	MDY	A1	Aaa	Aaa

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: AYT HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <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	5.508	1010	6.161
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	3,35	1020	3,34
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,92	1040	0,15
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	Si	1080	Si
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	89,28	1120	89,42
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes				

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	VARIOS
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, 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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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	0	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	0010	0	0030	0	0100	339	0200	192	0300	5,55	0400	4,16	1120	6,43	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos					0120	339	0220	192	0320	5,55	0420	4,16	1140	6,43	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	35	0230	24	0330	0,08	0430	0,06	1050	0,08	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	191	0240	1	0340	0,25	0440	0,13	1160	0,25	
Total Fallidos					0150	226	0250	25	0350	0,33	0450	0,19	1200	0,33	1290
															FOLLETO INFORMATIVO. CAPÍTULO II.11.3.2.4

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
			0540	0560	
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520			0560
ES0370152011 ES0370152011	1,00	0,93	0,99		FOLLETO INFORMATIVO.CAPÍTULO II. APARTADO II.11.3.2.4
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546		0566
ES0370152011 ES0370152011	0,00	0,00	0,00		FOLLETO INFORMATIVO.CAPÍTULO V. APARTADO V.5.2
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0552	0,99	0572
					FOLLETO INFORMATIVO.CAPÍTULO V. APARTADO V.3.4
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553		0573

CANTIDAD REQUERIDA DE FONDO DE RESERVA		4,80		4,88		4,88	FOLLETO INFORMATIVO.CAPÍTULO V. APARTADO V.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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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 22/06/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	47	0426	2.411	0452	50	0478	2.769	0504	75	0530	6.519
Aragón	0401	3	0427	77	0453	3	0479	94	0505	5	0531	386
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	1	0532	149
Baleares	0403	2	0429	128	0455	2	0481	141	0507	3	0533	262
Canarias	0404	1	0430	70	0456	1	0482	86	0508	1	0534	147
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla-León	0406	2	0432	62	0458	2	0484	72	0510	2	0536	154
Castilla La Mancha	0407	0	0433	0	0459	0	0485	0	0511	0	0537	0
Cataluña	0408	864	0434	66.993	0460	909	0486	74.066	0512	1.380	0538	156.581
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	0	0541	0
Madrid	0412	59	0438	3.724	0464	68	0490	4.519	0516	111	0542	11.423
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	0	0440	0	0466	0	0492	0	0518	0	0544	0
Navarra	0415	1.274	0441	89.949	0467	1.342	0493	101.670	0519	1.736	0545	197.419
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	1	0494	66	0520	2	0546	206
Comunidad Valenciana	0417	3	0443	168	0469	3	0495	179	0521	6	0547	454
País Vasco	0418	9	0444	844	0470	9	0496	906	0522	10	0548	1.301
Total España	0419	2.264	0445	164.426	0471	2.390	0497	184.568	0523	3.332	0549	375.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	2.264	0450	164.426	0475	2.390	0501	184.568	0527	3.332	0553	375.001

(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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 22/06/2005					
	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	2.264	0577	164.426	0583	164.426	0600	2.390	0606	184.567	0611	184.567	0620	3.332	0626	375.000	0631	375.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	2.264			0588	164.426	0605	2.390			0616	184.567	0625	3.332			0636	375.000

(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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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 22/06/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.244	1110	59.093	1120	1.224	1130	60.923	1140	703	1150	55.863
40% - 60%	1101	664	1111	64.177	1121	705	1131	69.457	1141	1.080	1151	111.895
60% - 80%	1102	328	1112	37.161	1122	417	1132	48.004	1142	1.306	1152	171.086
80% - 100%	1103	28	1113	3.995	1123	44	1133	6.183	1143	243	1153	36.155
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	2.264	1118	164.426	1128	2.390	1138	184.567	1148	3.332	1158	374.999
Media ponderada (%)			1119	46,36			1139	48,18			1159	60,54

(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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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	
TIPO FIJO	1.102		75.535		0,65		2,65	
IRPH cajas	288		20.447		0,19		3,40	
EURIBOR AÑO	874		68.444		0,65		2,58	
Total	1405	2.264	1415	164.426	1425	0,59	1435	2,71

(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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 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 22/06/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	4	1564	318	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	25	1523	1.758	1544	1.391	1565	106.457	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	503	1524	36.637	1545	673	1566	54.045	1587	164	1608	25.159
2,5% - 2,99%	1504	1.344	1525	98.126	1546	31	1567	2.428	1588	1.429	1609	163.475
3% - 3,49%	1505	268	1526	20.287	1547	266	1568	20.321	1589	1.293	1610	143.486
3,5% - 3,99%	1506	106	1527	6.782	1548	23	1569	996	1590	390	1611	38.252
4% - 4,49%	1507	16	1528	834	1549	0	1570	0	1591	55	1612	4.548
4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1550	0	1571	0	1592	1	1613	80
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	0	1614	0
5,5% - 5,99%	1510	2	1531	2	1552	2	1573	2	1594	0	1615	0
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
Total	1520	2.264	1541	164.426	1562	2.390	1583	184.567	1604	3.332	1625	375.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,38			9584	2,10			1626	3,01
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,51			9585	0,00			1627	3,20

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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 22/06/2005			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,96			2030	1,90			2060	1,18		
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 HIPOTECARIO MIXTO IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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 22/06/2005					
	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	3.750	3060	168.898	3110	168.898	3170	3.750	3230	375.000	3250	375.000
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	
Total	3050	3.750			3160	168.898	3220	3.750			3300	375.000

ANEXO I

Diligencia que levanta la Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Dña. M^a Araceli Leyva León, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de AyT Hipotecario Mixto IV, F.T.A., correspondientes al ejercicio anual cerrado 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, informe de gestión y Anexo I, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el Anexo II, 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