

Informe de Auditoría

**AyT Kutxa Hipotecario II, 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

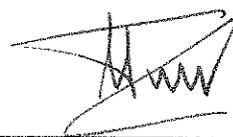
A Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de AyT Kutxa Hipotecario II, Fondo de Titulización de Activos

Hemos auditado las cuentas anuales de AyT Kutxa Hipotecario II, 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 Kutxa Hipotecario II, 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.

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



Francisco J. Fuentes García

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 N° 01/12/05529
COPIA GRATUITA

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

20 de abril de 2012

**AyT KUTXA HIPOTECARIO II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

AyT KUTXA HIPOTECARIO II, 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 KUTXA HIPOTECARIO II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

AyT KUTXA HIPOTECARIO II, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre 2011 y 2010

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		756.600	799.619
I. Activos financieros a largo plazo	6	756.600	799.619
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de crédito		756.600	799.619
Certificados de transmisión hipotecaria		752.263	792.671
Activos dudosos		10.367	8.500
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(6.030)	(1.552)
3. Derivados		-	-
4. Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		109.040	137.596
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	76.388	108.689
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		5	15
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de crédito		76.383	108.674
Certificados de transmisión hipotecaria		62.272	81.524
Activos dudosos		28.863	31.369
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(16.490)	(5.727)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.696	1.508
Intereses vencidos e impagados		42	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		55	28
1. Comisiones		-	-
2. Otros		55	28
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	32.597	28.879
1. Tesorería		32.597	28.879
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		865.640	937.215

AyT KUTXA HIPOTECARIO II, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre 2011 y 2010

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		854.007	906.906
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		854.007	906.906
1. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	776.534	827.793
Series no subordinadas		694.334	745.593
Series subordinadas		82.200	82.200
2. Deudas con entidades de crédito	8.2	17.245	27.740
Préstamo subordinado		27.314	27.740
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		(10.069)	-
3. Derivados	11	60.228	51.373
Derivados de cobertura		60.228	51.373
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		71.910	82.153
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		71.892	80.318
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		322	230
2. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	65.248	74.115
Series no subordinadas		62.197	71.903
Intereses y gastos devengados no vencidos		3.051	2.212
3. Deudas con entidades de crédito	8.2	4.482	3.388
Préstamo subordinado		1.799	3.272
Intereses y gastos devengados no vencidos		154	116
Intereses vencidos e impagados		2.529	-
4. Derivados	11	1.840	2.585
Derivados de cobertura		1.840	2.585
5. Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	18	1.835
1. Comisiones		12	1.831
Comisión administrador		18	20
Comisión sociedad gestora		9	-
Comisión agente financiero/pagos		3	4
Comisión variable – resultados realizados		1.807	1.807
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.825)	-
2. Otros		6	4
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(60.277)	(51.844)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(60.228)	(51.373)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		(49)	(471)
TOTAL PASIVO		865.640	937.215

AyT KUTXA HIPOTECARIO II, 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	29.329	10.238
Derechos de crédito		29.145	26.610
Otros activos financieros		184	(16.372)
2. Intereses y cargas asimilados		(13.770)	(9.199)
Obligaciones y otros valores negociables	8.1	(13.103)	(8.722)
Deudas con entidades de crédito	8.2	(667)	(477)
3. Resultado de operaciones de coberturas de flujos de efectivo (neto)	11	(11.506)	-
A) MARGEN DE INTERESES		4.053	1.039
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(707)	(9.620)
Servicios exteriores		(22)	(22)
Servicios de profesionales independientes		(1)	(1)
Otros servicios		(21)	(21)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(685)	(9.598)
Comisión de sociedad gestora		(150)	(150)
Comisión administrador		(89)	(95)
Comisión del agente financiero		(17)	(19)
Comisión variable – resultados realizados	10	-	(8.879)
Otros gastos		(429)	(455)
8. Deterioro de activos financieros (neto)		(15.240)	8.581
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	6	(15.240)	8.581
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	10	11.894	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

AyT KUTXA HIPOTECARIO II, 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		2.709	727
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		2.895	930
Intereses cobrados de los activos titulizados		27.251	27.609
Intereses pagados por valores de titulización		(12.264)	(8.408)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados		(12.251)	(18.338)
Intereses cobrados de inversiones financieras		159	67
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(159)	(169)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(141)	(150)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos		-	-
Comisiones pagadas al agente financiero		(18)	(19)
Otras comisiones		-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(27)	(34)
Otros		(27)	(34)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		1.009	(13.874)
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		1.009	(13.874)
Cobros por amortización de derechos de crédito		61.975	70.592
Pagos por amortización de valores de titulización		(60.966)	(84.466)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		-	-
Cobros por disposiciones de préstamos o disposiciones de créditos		-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos		-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		3.718	(13.147)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	7	28.879	42.026
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	7	32.597	28.879

AyT KUTXA HIPOTECARIO II, 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	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(20.361)	17.558
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(20.361)	17.558
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	11.506	16.463
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	8.855	(34.021)
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	423	455
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(423)	(455)
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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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 Kutxa Hipotecario II, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 12 de febrero de 2007, agrupando inicialmente un importe total de Certificados de transmisión de hipoteca de 1.200.000 miles de euros (ver Nota 6).

Con fecha 6 de febrero de 2007 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 16 de febrero de 2007.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo, principalmente, por los Certificados de transmisión de hipoteca 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 Préstamo Subordinado para gastos de constitución 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 actividad del Fondo se iniciará el día 12 de febrero de 2007 y finalizará el 15 de octubre de 2059 (Fecha de vencimiento legal) salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

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

- (i) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;

- (ii) 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;
- (iii) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (iv) cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designará nueva sociedad gestora;
- (v) cuando se cumplan dos años y medio desde la fecha de vencimiento final.

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

- (i) cuando todos los Certificados de transmisión hipotecaria y/o todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados;
- (ii) una vez se haya liquidado el Fondo en conformidad con las causas descritas anteriormente;
- (iii) en todo caso, en la fecha de vencimiento legal del Fondo, es decir, cuando se cumplan 3 años desde la fecha de vencimiento final.

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 anual que se devenga trimestralmente igual al 0,02% anual sobre la suma de los saldos vivos de los Certificados de transmisión hipotecaria en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, con un importe mínimo anual de 30.050 euros, pagadera en cada fecha de pago, hasta un máximo de 150.000 euros. Adicionalmente, como compensación a los servicios de constitución del Fondo, recibió una comisión inicial de administración equivalente, aproximadamente, al 0,008% del saldo vivo de los Certificados de transmisión de hipoteca 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, procedió a dotar un Fondo de Reserva, con cargo al Préstamo Subordinado (ver Nota 8), cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería, cuyas características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 27.600 miles de euros (igual al 2,30% del saldo inicial de los Bonos).

- El importe del Fondo de Reserva requerido en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:
 - a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
 - b) La cantidad mayor entre:
 - El 4,60% del saldo de principal pendiente de pago de los Bonos.
 - Trece mil ochocientos miles de euros (13.800 miles de euros).

Durante la vida del Fondo, el Fondo de Reserva podrá ser empleado para atender las obligaciones de pago según el orden de prelación de pagos que establece la escritura de constitución del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2011, el importe del Fondo de Reserva es inferior al importe requerido de 27.600 miles de euros.

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

- a) Que en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago en curso, el importe a que asciende la suma del saldo vivo de los Certificados de transmisión de hipoteca en morosidad con más de 90 días de retraso en el pago de los importes vencidos, fuera superior al 1% del saldo vivo de los Certificados de transmisión de hipoteca.
- b) Si en la fecha de pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la cantidad requerida del Fondo de Reserva.
- c) Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución.

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, en esta memoria se 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 hipotecario participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto las Participaciones hipotecarias como los Bonos de Titulización Hipotecaria instrumentos con calendarios inciertos de amortización, la clasificación entre activo y pasivo corriente y no corriente y los cuadros de vencimiento se ha ejecutado 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.

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 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 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, los débitos con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar 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 acumulado.

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) suscritas por el Fondo tienen carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés de los activos titulizados. Los resultados obtenidos por estos contratos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

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:

	<u>(%)</u>
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:

	<u>Empresas y empresarios (%)</u>	<u>Resto de deudores (%)</u>
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.

l) 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.

El principal objetivo del contrato de swap es cubrir el riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que los activos de la cartera del cedente se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos.

Mediante el contrato swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar a la entidad de contrapartida, en cada fecha de pago, con cargo a la cuenta de tesorería, la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los activos del Fondo administrados por el cedente. Por su parte, la entidad de contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la Cuenta de tesorería (en cada fecha de pago) el resultante de implicar al importe nocional del periodo de liquidación el tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen de cuarte (40) puntos básicos, más la Comisión de Administración en el caso de que el Administrador sea sustituido.

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

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el importe variable A (según se define este concepto a continuación).
- (b) Cantidad a pagar por la entidad de contrapartida: será el importe variable B (según se define este concepto a continuación).

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

“Importe nocionales individuales” significa para cada uno de los préstamos hipotecarios sobre los que se hayan satisfecho los intereses ordinarios y de demora percibidos por el Fondo durante el periodo de liquidación la división entre (i) las sumas percibidas por el Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora en cada uno de los préstamos hipotecarios, entre (ii) el tipo anual de interés aplicado en el correspondiente préstamo hipotecario. El resultado de ese cociente será el importe nocional individual del cada Préstamo hipotecario.

“Importe nocional del periodo de liquidación”: significa la suma de los importes nocionales individuales.

“Importe variable A”: significa, en cada periodo de liquidación, la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los activos, disminuida en el importe de los intereses corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación.

“Importe variable B”: será el resultado de aplicar, en cada fecha de determinación el tipo variable B al importe notional del período de liquidación del swap más en caso de ser sustituido el Administrador, la Comisión de Administración de los activos correspondientes a cada fecha de pago.

“Tipo Variable B”: significa, en cada periodo de liquidación, el tipo de interés de referencia Euribor, tal y como se define en el apartado 4.8 de la Nota de valores, más un margen de cuarenta (40) puntos básicos (0,40%). En el supuesto de imposibilidad de obtención de la referencia de liquidación, será de aplicación el tipo de interés de referencia sustitutivo.

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 al amparo de cada uno de ellos.

Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación de los contratos de swap coincidirán con las fechas de pago.

- 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 del ejercicio 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	832.988	908.308
Tesorería y otros	32.652	28.907
Total riesgo	<u>865.640</u>	<u>937.215</u>

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

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Madrid	224.043	239.751
Cataluña	132.508	141.356
País Vasco	357.561	385.799
Otras zonas geográficas	<u>133.118</u>	<u>142.293</u>
Total	<u>847.230</u>	<u>909.199</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

El importe de la emisión inicial de los Certificados de transmisión de hipoteca realizada el 12 de febrero de 2007, la composición al 31 de diciembre de 2011 y 2010 del importe pendiente de amortización y su movimiento durante el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Emisión	Saldo 31/12/2010	Amortizaciones	Saldo 31/12/2011
<u>Ejercicio 2011</u>				
<u>Certificados por transmisión hipotecaria emitidos por:</u>				
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipuzkoa y San Sebastián (actualmente Kutxabank)	1.200.000	909.199	(61.969)	847.230
	<u>1.200.000</u>	<u>909.199</u>	<u>(61.969)</u>	<u>847.230</u>

	Miles de euros			
	Emisión	Saldo 31/12/2009	Amortizaciones	Saldo 31/12/2010
<u>Ejercicio 2010</u>				
<u>Certificados por transmisión hipotecaria emitidos por:</u>				
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipuzkoa y San Sebastián (Kutxa)	1.200.000	979.791	(70.592)	909.199
	<u>1.200.000</u>	<u>979.791</u>	<u>(70.592)</u>	<u>909.199</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 cobros	Adjudicados	Saldo final
Activos dudosos	39.869	(639)	-	39.230
Fallidos	-	-	-	-
	<u>39.869</u>	<u>(639)</u>	<u>-</u>	<u>39.230</u>

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Entradas/salidas por cobros	Adjudicados	Saldo final
Activos dudosos	33.081	6.788	-	39.869
Fallidos	-	-	-	-
	<u>33.081</u>	<u>6.788</u>	<u>-</u>	<u>39.869</u>

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

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	39.869
Nuevos dudosos	12.781
Recuperaciones dudosas	<u>(13.420)</u>
Saldo final	<u><u>39.230</u></u>

A 31 de diciembre de 2011 existían derechos de crédito clasificados como activos dudosos por importe de 39.230 miles de euros (2010: 39.869 miles de euros), de los cuales 32.695 miles de euros corresponden a principal (2010: 35.004 miles de euros) y 6.535 miles de euros a intereses (2010: 4.865 miles de euros).

Los Certificados de transmisión de hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- 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 3,14%, con un tipo máximo de 6,35% y un tipo mínimo de 1,23%.
- La entidad emisora no asume 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.

En el supuesto de que algún emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Adicionalmente, en dicho supuesto el correspondiente emisor se compromete a abonar al Fondo, respecto a cada préstamo hipotecario cuyo tipo de interés haya sido modificado, mientras permanezca dicha modificación, y en cada fecha de cobro, la diferencia (en caso de que esta fuese negativa) entre (a) los intereses devengados por el préstamo hipotecario desde la última fecha de cobro (b) los intereses que hubiera devengado el préstamo hipotecario en el mismo período aplicando al principal del mismo, en la fecha de liquidación, el tipo de interés que hubiese correspondido de no haberse producido modificación.

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 29.145 miles de euros (2010: 26.610 miles de euros), de los que, al cierre del ejercicio 2011, 1.696 miles de euros (2010: 1.508 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta “Derechos de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del activo corriente del balance de situación a dicha fecha.

El movimiento experimentado de las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de derechos de crédito dudosos, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo 31/12/2009	(15.860)
Dotaciones	(11.489)
Recuperaciones	<u>20.070</u>
Saldo 31/12/2010	<u>(7.279)</u>
Dotaciones	(22.042)
Recuperaciones	<u>6.801</u>
Saldo 31/12/2011	<u>(22.520)</u>

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tesorería	32.597	28.879
Otros activos líquidos equivalentes	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>32.597</u>	<u>28.879</u>

El saldo que figura en balance al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde al saldo de la “cuenta de tesorería” (que incluye el Fondo de Reserva) depositado en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (Kutxa). El saldo que en cada momento tenga la cuenta de tesorería devenga un interés igual al tipo de interés de referencia de los Bonos reducido en un margen del 0,35%. Los intereses devengados se liquidan trimestralmente.

De acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, el Fondo de Reserva del Fondo está 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.

El importe del Fondo de Reserva asciende a 31 de diciembre de 2011 a 12.688 miles de euros (2010: 6.521 miles de euros), siendo el importe mínimo requerido a 31 de diciembre de 2011 de 27.600 miles de euros (2010: 27.600 miles de euros), incumplándose por tanto en 14.912 miles de euros (2010: 21.079 miles de euros).

El movimiento 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
17/01/2011	27.600	6.406	21.194
15/04/2011	27.600	12.064	15.536
15/07/2011	27.600	12.432	15.168
17/10/2011	27.600	12.688	14.912

A la fecha de formulación de las cuentas anuales, el Fondo de Reserva asciende a 13.280 miles de euros.

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de las cuentas de tesorería y cobros por importe de 184 miles de euros (2010: 91 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2011, 55 miles de euros (2010: 28 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento.

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 de tres series de Bonos de Titulización Hipotecaria, que tienen las siguientes características:

Importe nominal de la Emisión		1.200.000.000 euros
Número de Bonos:	Total	12.000
	- Serie A	11.178
	- Serie B	582
	- Serie C	240
Importe nominal unitario y valor de reembolso		100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie A	Euribor 3 meses + 0,13%
	Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,28%
	Bonos Serie C	Euribor 3 meses + 0,50%
Periodicidad de pago de intereses		Trimestral
Fechas de pago de intereses		15 de enero, abril, julio y octubre
Fecha de inicio del devengo de intereses		16 de febrero de 2007

En la fecha de desembolso, el Fondo abonó una contraprestación en concepto de comisión de aseguramiento de la emisión de bonos a cada una de las Entidades Aseguradoras entre el 0,06% y el 0,10% sobre el importe nominal total de los Bonos asegurados por cada una de ellas. El total pagado se contabilizó como gastos de constitución del Fondo.

Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos Serie A.

Los Bonos de la Serie C estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto los Bonos de la Serie A y de los Bonos de la Serie B.

La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los Bonos de las tres series es el 15 de octubre de 2056 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.

No obstante lo indicado en el párrafo anterior, la Sociedad Gestora procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de las tres series, de acuerdo con las siguientes reglas:

- Todos los Bonos serán amortizados en igual cuantía mediante la reducción del nominal de cada uno de ellos, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago. La primera fecha de pago de amortización de los Bonos de las tres series fue el 16 de julio de 2007.

La cantidad devengada de principal para amortización será igual, en la fecha de pago, a la diferencia positiva entre el saldo de principal pendiente de pago de los Bonos en la fecha de pago anterior y el saldo vivo de los activos deducidos los activos fallidos.

La cantidad devengada de principal para amortización se distribuirá entre los distintos tramos calculando primero la cantidad devengada de principal para amortización de los Bonos del Tramo C, posteriormente la cantidad devengada de principal para amortización de los Bonos del Tramo B y, finalmente, la cantidad devengada de principal para amortización de los Bonos del Tramo a.

El movimiento de los Bonos de Titulización Hipotecaria durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011	Miles de euros			
	Serie A	Serie B	Serie C	Total
Saldo inicial	817.496	58.200	24.000	899.696
Amortizaciones	(60.965)	-	-	(60.965)
Saldo final	<u>756.531</u>	<u>58.200</u>	<u>24.000</u>	<u>838.731</u>

Ejercicio 2010	Miles de euros			
	Serie A	Serie B	Serie C	Total
Saldo inicial	901.962	58.200	24.000	984.162
Amortizaciones	(84.466)	-	-	(84.466)
Saldo final	<u>817.496</u>	<u>58.200</u>	<u>24.000</u>	<u>899.696</u>

Ejercicio 2011	Miles de euros			
	Serie A	Serie B	Serie C	Total
Saldo inicial	817.496	58.200	24.000	899.696
Amortización 15/01/11	(20.404)	-	-	(20.404)
Amortización 15/04/11	(14.260)	-	-	(14.260)
Amortización 15/07/11	(13.976)	-	-	(13.976)
Amortización 15/10/11	(12.325)	-	-	(12.325)
Saldo final	<u>756.531</u>	<u>58.200</u>	<u>24.000</u>	<u>838.731</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 FITCH y STANDARD & POORS a los distintos tramos es el siguiente:

	2011		2010	
	FITCH	S&P	FITCH	S&P
Tramo A	AAA	AA	AAA	AA
Tramo B	BBB	BBB-	BBB	BBB-
Tramo C	CCC	B	B	B

Durante el ejercicio 2011 se han modificado los rating del tramo C en una ocasión (mayo) hasta llegar a los rating indicadas 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	Tramo C
2012-2016	246.084	13.905	5.721
2017-2021	213.982	18.568	7.663
2022-vencimiento	<u>296.465</u>	<u>25.727</u>	<u>10.616</u>
	<u>756.351</u>	<u>58.200</u>	<u>24.000</u>

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

	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Tramo A	1,506%	0,917%
Tramo B	1,656%	1,067%
Tramo C	1,876%	1,287%

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los Bonos de activos por importe de 13.103 miles de euros (2010: 8.722 miles de euros), de los que, al cierre del ejercicio 2011, 3.051 miles de euros (2010: 2.212 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 pasivo corriente del balance de situación.

8.2. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución del Fondo, 12 de febrero de 2007, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, dos contratos de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para gastos iniciales” y “Préstamo Subordinado para dotación de Reserva”) con el cedente, por un importe total de 2.113 miles de euros y 27.600 miles de euros respectivamente.

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011	Miles de euros		Total
	Préstamo Subordinado gastos iniciales	Préstamo Subordinado dotación fondo de reserva	
Saldo inicial	1.513	27.600	29.113
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-
Saldo final	<u>1.513</u>	<u>27.600</u>	<u>29.113</u>

Ejercicio 2010	Miles de euros		Total
	Préstamo Subordinado gastos iniciales	Préstamo Subordinado dotación fondo de reserva	
Saldo inicial	1.513	27.600	29.113
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-
Saldo final	<u>1.513</u>	<u>27.600</u>	<u>29.113</u>

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2011 existen principal e intereses de los préstamos subordinados vencido pendiente de pago por importe de 3.904 miles de euros (2010: 2.849 miles de euros), de los cuales 1.376 miles de euros corresponden a principal (2010: 951 miles de euros) y 2.528 miles de euros a intereses (2010: 1.898 miles de euros). Este importe está registrado en la cuenta “Otras deudas con entidades de crédito” del epígrafe de “Deudas con entidades de crédito – Préstamo subordinado” del pasivo corriente del balance de situación.

El destino de dicho préstamo subordinado para gastos iniciales fue la financiación de los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos, y la financiación de los intereses a favor de la entidad cedente 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 amortiza en la primera fecha de pago.

El destino del préstamo subordinado para dotación de reserva fue la dotación del importe inicial del Fondo de Reserva. La amortización del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realiza en la fecha de vencimiento final o, en su caso, en cada una de las fechas de pago, en una cuantía igual a la diferencia existente entre la cantidad requerida del Fondo de Reserva en la fecha de pago anterior y la cantidad requerida del Fondo de Reserva en la fecha de pago en curso.

Ambos Préstamos Subordinados devengan, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que será el Euribor 3 meses más un margen del 0,75%. La liquidación de dichos intereses coincidirá con las fechas de pago de los Bonos.

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses del Préstamo Subordinado por importe de 667 miles de euros (2010: 477 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2011, 154 miles de euros (2010: 116 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta “Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo corriente del balance de situación.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2011 se presenta a continuación:

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	26.386	24.340	115.687	129.651
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	23.516	50.898	212.916	268.659
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	22.351	32.968	177.968	182.073
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	4.917		17.251	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	12.055		24.155	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO				
SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)				
	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	60.966	75.238	361.270	398.311
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	10.944	30.618	127.159	171.871
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A	N/A	N/A	N/A	N/A
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	897	2.438	7.843	11.392
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B	N/A	N/A	N/A	N/A
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C				
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	424	1.078	3.485	5.038
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C	N/A	N/A	N/A	N/A
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			668	
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			4.707	
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 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 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Comisiones		
Comisión de Administración de los Emisores	18	20
Comisión Sociedad Gestora	9	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(1.825)	-
Comisión Agente Financiero	3	4
Comisión Variable	1.807	1.807
Otros	6	4
	<u>18</u>	<u>1.835</u>

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

- Comisión variable de la Caja de Ahorro emisora.

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

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 períodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

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

	Miles de euros	
	31/12/11	31/12/10
Comisión variable – resultados realizados (gasto)	-	(8.879)
Repercusión de otras pérdidas (ingreso)	11.894	-
	<u>11.894</u>	<u>(8.879)</u>

Durante el ejercicio 2011, el Fondo no ha abonado ningún importe a la Entidad Cedente en concepto de comisión variable.

- Comisión de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,02% anual sobre la suma de los saldos vivos de los Certificados de transmisión hipotecaria en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso. El importe anual de esta comisión no podrá ser inferior a 30 miles de euros.

En la fecha de desembolso se pagó una comisión inicial de 90 miles de euros, incluida en los gastos de constitución, correspondiente aproximadamente al 0,008% del saldo vivo de los Certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de constitución del Fondo.

- Comisión de administración de las entidades emisoras.

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

- Comisión agente financiero (KUTXA).

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

11. CONTRATOS DE SWAP

La Sociedad Gestora suscribió, por cuenta y en representación del Fondo, un contrato de swap con la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (Kutxa), que tiene como finalidad la cobertura de riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos activos de la cartera del cedente se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos.

Mediante el Contrato swap el Fondo paga, en cada fecha de pago, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los activos del Fondo administrados por el cedente, a su vez, cobra el resultante de aplicar al importe notional el tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen de 40 puntos básicos.

El movimiento de los derivados durante el ejercicio 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Valor razonable el 31/12/09	<u>(85.394)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	16.463
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>17.558</u>
Valor razonable al 31/12/10	<u>(51.373)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	11.506
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>(20.361)</u>
Valor razonable al 31/12/11	<u>(60.228)</u>

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en Balance de Ingresos y Gastos Reconocidos – Coberturas de Flujos de Efectivo” del balance de situación un importe de 60.228 miles de euros (2010: 51.373 miles de euros).

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como “Cobertura de flujos de efectivo” como consecuencia de ineficacias de las coberturas contables.

Durante el ejercicio 2011 se han devengado gastos financieros netos por estos contratos por importe de 11.506 miles de euros (2010: ingresos financieros netos 16.463 miles de euros), de los que, al cierre del ejercicio 2011, 1.840 miles de euros (2010: 2.585 miles de euros), se encuentran pendiente de vencimiento, estando registrados en la cuenta “Derivados – Derivados de cobertura” del activo/pasivo corriente del balance de situación.

Contrato de Cuenta Depósito en Garantía

En garantía de las obligaciones de Kutxa derivadas del Contrato de Permuta financiera de Intereses, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, ha procedido a aperturar en Kutxa, una cuenta corriente a un tipo de interés garantizado, a los efectos de que Kutxa proceda a efectuar cesiones en garantía en cobertura del riesgo asumido por las operaciones suscritas en cada momento al amparo del Contrato Marco de Operaciones Financieras.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 este depósito no tiene saldo.

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

	AyT Kutxa Hipotecario II
	Miles de euros
Precio	(62.067)
Nominal swap	847.229
WAC	2,90%
WAM	291
CPR	3,34%
Spread flujos préstamos	0,25%
Spread medio bonos	0,15%
Impagados	3,55%

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 auditoria de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido de 4 miles de euros (2010: 4 miles de euros), no habiéndose prestado por parte del auditor del 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 fecha 20 de enero de 2012 el Agente financiero en garantía de sus obligaciones, ha procedido a depositar un importe equivalente al Fondo de Reserva, en una cuenta corriente formalizada en el ICO y cuya titularidad es del Fondo de Titulización.

En garantía de las obligaciones de Kutxa por los derivados del contrato de Permuta Financiera de Intereses, la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo, ha procedido a aperturar en Kutxa una cuenta corriente, a los efectos de que Kutxa proceda a efectuar cesiones en garantía en cobertura del riesgo asumido por las operaciones suscritas en cada momento al amparo del contrato marco de Operaciones Financieras.

Con motivo de la bajada de calificación del actual agente financiero (CECA) se ha procedido, como medida transitoria, a aperturar una nueva cuenta de Tesorería en Barclays. Asimismo, se han procedido a cancelar los depósitos actuales que este Fondo mantenía en ICO en garantía de las obligaciones de CECA como agente financiero.

Con independencia de lo comentado anteriormente, con posterioridad al cierre del ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011 DE
AyT KUTXA HIPOTECARIO II, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

AYT KUTXA HIPOTECARIO II, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD

a) Naturaleza del Fondo y obligaciones de la Sociedad Gestora

De conformidad con el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, el Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, administrado y representado por la Sociedad Gestora. El Fondo sólo responde frente a sus acreedores con su patrimonio. La Sociedad Gestora tiene encomendada, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los bonistas y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo en los términos establecidos en la legislación vigente. Por consiguiente, la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos depende de los medios de la Sociedad Gestora.

b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

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

c) Acciones de los bonistas

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna contra los Deudores de los Préstamos Hipotecarios que hayan incumplido sus obligaciones de pago de los mismos, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, quien ostentará dicha acción. Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no disponen de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia de: (i) la existencia de morosidad o de la amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, (ii) del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo o (iii) por insuficiencia de las operaciones financieras de protección para atender el servicio financiero de los Bonos de cada Tramo. Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra el Cedente o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios. Dichas acciones deberán resolverse en el juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

d) Situación concursal

Tanto el Cedente como la Sociedad Gestora y cualquiera de los restantes participantes en la operación, pueden ser declarados en concurso. El concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes podría afectar a las relaciones contractuales con el Fondo. En el supuesto de que se declare el concurso del Cedente conforme a la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, tendrá derecho de separación sobre los títulos múltiples representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, en los términos previstos en los artículos 80 y 81 de la Ley Concursal. Además, el Fondo, actuando a través de su Sociedad Gestora, tendrá derecho a obtener del Cedente las cantidades que resulten de los Certificados de Transmisión de Hipoteca desde la fecha de la declaración de concurso, ya que dichas cantidades se considerarán como propiedad del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, y, por lo tanto, deberán ser transmitidas a la Sociedad Gestora en representación del Fondo. Este derecho de separación no se extendería necesariamente al dinero que el Cedente hubiera recibido y mantuviera por cuenta del Fondo con anterioridad a esa fecha, ya que éste podría quedar afecto a las resultas del concurso, de conformidad con la interpretación mayoritariamente seguida del artículo 80 de la vigente Ley Concursal, dada la esencial fungibilidad del dinero. En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo previsto en los artículos 18 y 19 del Real Decreto 926/1998 y lo establecido en el apartado 1b) de este Documento.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

a) Riesgo de Liquidez

No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo. No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Bonos mediante el ofrecimiento de contrapartida. Además, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque sí podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la Liquidación Anticipada del Fondo, en los términos establecidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

b) Rentabilidad

La rentabilidad de los Bonos a su vencimiento dependerá entre otros factores del importe y fecha de pago del principal de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y del precio satisfecho por los tenedores de cada Tramo de Bonos.

El cumplimiento por el Deudor de los términos pactados en los Préstamos Hipotecarios (por ejemplo la amortización del principal, pagos de intereses) está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, tipos de interés del mercado, la disponibilidad de alternativas de financiación, la propensión de los propietarios al cambio de vivienda, la situación laboral y económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

El cálculo de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos recogidas en el Folleto Informativo está sujeto, entre otras, a hipótesis que se recogen en el apartado 4.10 de la Nota de Valores del Folleto Informativo de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse, así como a los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del tipo de interés nominal de cada Tramo.

c) Intereses de demora

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

d) Protección limitada

Las expectativas de cobro de los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 Bonos (recogidos en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional del Folleto Informativo), 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 Bono se redujera a cero (0), el Cedente no estará obligado a cubrir dicha reducción y los titulares de los Bonos afectados soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

e) Duración

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

f) No confirmación de las calificaciones

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

RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES

a) Riesgo de impago de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los titulares de los Bonos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo mediante la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

En consecuencia, el Cedente no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios. Tampoco asumirá responsabilidad alguna de garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de recompra de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, salvo respecto a los que no se ajusten en la Fecha de Constitución del Fondo a las condiciones y características contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional del Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución, en cuyo caso se estará a lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional del Folleto Informativo. No existen garantías especiales sobre los Certificados que se agruparán en el Fondo ni sobre los Bonos que se emiten con cargo a su activo, excepto los compromisos que se recogen en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional del Folleto Informativo relativos a la sustitución de los Préstamos Hipotecarios que no se ajusten, en el momento de constitución del Fondo, a las declaraciones contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

Ninguna de las anteriores garantías del Cedente deberá entenderse como una garantía de pago en defecto de los Deudores.

b) Riesgo de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los Certificados agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogado el Cedente en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo de que se produzca una amortización anticipada de los Certificados en los términos indicados en el párrafo anterior se traspasará a los titulares de los Bonos periódicamente, en cada Fecha de Pago, mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en el apartado 4.9.2 b) de la Nota de Valores del Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución.

c) Riesgo de concentración geográfica

El 43,54% de los Préstamos Hipotecarios integrantes de la Cartera de Préstamos Titulizables seleccionada con fecha 17 de enero de 2007 fueron concedidos a Deudores domiciliados en la provincia de Guipúzcoa y suponen un saldo de principal pendiente de pago de seiscientos trece millones novecientos veintiún mil doscientos noventa y nueve euros con noventa y siete céntimos de euros (€ 613.921.299,97).

Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre la provincia de Guipúzcoa, pudiera afectar a los pagos de los Certificados que respaldan la emisión de los Bonos.

d) Riesgo de Tipos de interés

El tipo medio de los activos al inicio del fondo es del 3,93%, mientras que el tipo medio a pagar por los bonos es 4,05% (asumiendo las hipótesis del Folleto Informativo). Esta contingencia se encuentra cubierta por el Contrato de Swap contratado por el Fondo, cobrando por este el 4,27% (asumiendo las hipótesis del Folleto Informativo).

No obstante, la estimación del margen medio de la cartera es superior a 0,72% (teniendo en cuenta que el IRPH es superior a Euribor más 0,75%) por lo que los ingresos a recibir por el fondo por los intereses de los activos se espera sean, una vez que los préstamos de la cartera realicen las revisiones de tipo de interés fijo a variable contempladas en las escrituras de dichos préstamos, superiores a los pagos a realizar por el Fondo en virtud del Contrato de Swap.

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

Con motivo de la bajada de calificación del actual agente financiero (CECA) se ha procedido, como medida transitoria, a aperturar una nueva cuenta de tesorería en Barclays. Así mismo se ha procedido a cancelar el actual depósito que este fondo mantenía en ICO en garantía de las obligaciones de CECA como agente financiero.

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 del Fondo, procedió en la misma fecha en que se otorgó la Escritura de Constitución, a formalizar determinados contratos que se establecen a continuación:

Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente (en tal concepto, la “Entidad Prestamista”), un contrato de préstamo subordinado (el “Contrato de Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva”) destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva (el “Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva”).

El importe total del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva ha sido el 2,30% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Constitución del Fondo. La entrega del importe del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizó en una única disposición antes de las 10:00 horas de la fecha de apertura del Periodo de Suscripción de los Bonos (en adelante, la “Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva”) valor ese mismo día, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.

El principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devenga un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al resultado de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a tres (3) meses más un margen de setenta y cinco (75) puntos básicos (0,75%). Dicho tipo de interés se liquidará en cada una de las Fechas de Pago, y se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Fondo de Reserva

Como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Hipotecarios impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6 del presente Módulo Adicional del Folleto Informativo, se constituyó un depósito en la Cuenta de Tesorería denominado fondo de reserva.

El valor del Fondo de Reserva fue igual inicialmente al 2,30% del Saldo Vivo Inicial de los Bonos, es decir fue de VEINTISIETE MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (€ 27.600.000). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó en la fecha de inicio del Periodo de Suscripción de los Bonos con cargo al Préstamo para Dotación del Fondo de Reserva. Posteriormente, en cada Fecha de Pago debe ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, tal y como este término se define a continuación, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

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

a) El importe inicial del Fondo de Reserva.

b) La cantidad mayor entre:

(i) El 4,60% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la correspondiente Fecha de Pago;

(ii) TRECE MILLONES OCHOCIENTOS MIL EUROS (€ 13.800.000).

La minoración del Fondo de Reserva debe coincidir con una Fecha de Pago. No pueden realizarse minoraciones del Fondo de Reserva hasta que su importe alcance al menos el 4,60% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos y siempre que, en todo caso, después de esa minoración su importe siga siendo igual a la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

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

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

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

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

En ningún caso, el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva puede ser inferior a TRECE MILLONES OCHOCIENTOS MIL EUROS (€ 13.800.000).

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

El Fondo dispone en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a nombre del Fondo cuyas obligaciones son las establecidas en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

Cuenta de Tesorería

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

La Cuenta de Tesorería se regula según lo dispuesto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros. Según lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, se ingresan en la Cuenta de Tesorería:

- (i) el importe efectivo por el desembolso de la suscripción de los Bonos;
- (ii) el principal e intereses de los Certificados;
- (iii) cualesquiera cantidades recibidas en pago de principal o intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas, en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Cedente incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por el Cedente al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo;
- (iv) en su caso, las cantidades que resulten pagaderas por la Entidad de Contrapartida al amparo del Contrato de Swap descrito en el apartado 3.4.7 del Módulo Adicional del Folleto Informativo;
- (v) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería o las cantidades a que asciendan los rendimientos de activos de renta fija, de acuerdo con lo recogido en el presente apartado.
- (vi) las cantidades procedentes de la disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva;
- (vii) los intereses de demora adeudados, en su caso, por las Entidades Aseguradoras y Colocadoras para el supuesto de retraso en el abono de las cantidades debidas en virtud del Contrato de Aseguramiento;
- (viii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria o se solicite su devolución por parte de los titulares de los Bonos.

De acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Agente Financiero garantiza al saldo que en cada momento tenga la Cuenta de Tesorería, un rendimiento mínimo igual al tipo de interés de referencia de los Bonos reducido en treinta y cinco (35) puntos básicos (0,35%). 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 coinciden con los trimestres naturales que finalizan el último día del mes anterior al correspondiente a cada Fecha de Pago (incluido), a excepción del primer periodo, y (ii) un año compuesto por 360 días.

Contrato de Permuta Financiera de Intereses

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

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

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar a la Entidad de Contrapartida, en cada Fecha de Pago, con cargo a la Cuenta de Tesorería, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos del Fondo administrados por el Cedente. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería (en cada Fecha de Pago) el resultante de aplicar al Importe Nominal del Periodo de Liquidación el tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen de cuarenta (40) puntos básicos, más la Comisión de Administración en el caso de que el Administrador sea sustituido.

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

(a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el Importe Variable A (según se define este concepto a continuación).

(b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: será el Importe Variable B (según se define este concepto a continuación).

Al ser el Contrato de Swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tienen derecho a exigirse en cada Fecha de Pago el saldo neto de las operaciones vencidas al amparo de cada uno de ellos. Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación de los Contratos de Swap coincidirán con las Fechas de Pago.

El Contrato de Swap está dividido en sucesivos “Periodos de Liquidación”, comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyendo en cada Periodo de Liquidación la Fecha de Determinación inicial y excluyendo la Fecha de Determinación final. Por excepción, el primer Periodo de Liquidación es 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 bonistas, así como tras la retención de la cantidad suficiente para mantener la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

En virtud de lo dispuesto en el Contrato de Swap, la Entidad de Contrapartida (ya sea CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN (KUTXA) o cualquier otra entidad que, en su caso, pudiera sustituirla conforme a lo previsto en este apartado) asumirá la obligación, que la Sociedad Gestora del Fondo vigilará que se cumpla, de 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 corto plazo fuera inferior a A-1 (STANDARD & POOR'S) o en caso de que FITCH comunique a la Sociedad Gestora un descenso en la calificación indicativa de la deuda de corto y largo plazo de la Entidad de Contrapartida por debajo de las calificaciones mínimas establecidas por FITCH descritas en su reporte "Counterparty Risk in Structure Finance Criteria: Swap Criteria" y disponible en www.fitchratings.com, 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 las Entidades de Calificación a la Entidad de Contrapartida, siempre que no se vean afectadas las calificaciones otorgadas por las Entidades de Calificación a los Bonos:

(i) efectuar un depósito en efectivo o un depósito de valores a favor del Fondo por un importe calculado en función del valor de mercado del Contrato de Swap;

(ii) obtener de una tercera entidad con una calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a corto plazo de al menos A1 (STANDARD & POOR'S) o F1 (FITCH) 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 un nuevo contrato de swap 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 corto plazo de al menos A1 (STANDARD & POOR'S) y F1 (FITCH) y todo ello actuando la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo, con el objeto de mantener la calificación otorgada a los Bonos del Tramo A (y a los Bonos del Tramo B, en caso de que éstos sean calificados con posterioridad a la constitución del Fondo).

En todo caso, si la calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo de la Entidad de Contrapartida bajara por debajo de BBB-, esta deberá realizar la alternativa iii) en un plazo máximo de 10 días.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, se deberán tener en cuenta los criterios oficiales publicados por STANDARD & POOR'S y FITCH (Criterios de Swap de las Entidades de Calificación) en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las anteriores alternativas, entre ellas la cuantificación del importe del depósito.

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 es el 15 de octubre de 2059 o, si esta fecha no fuese un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente siguiente (Fecha de Vencimiento Legal).

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 3,46% (5,05% en el ejercicio 2010).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 20,51%.

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	1.643	23,38%	91.272	10,77%	1.543	21,23%	86.882	9,56%
40,01- 60,00	1.287	18,31%	141.629	16,72%	1.277	17,58%	142.526	15,68%
60,01- 80,00	2.258	32,12%	300.176	35,43%	2.180	30,01%	294.194	32,36%
80,01- 100,00	1.841	26,19%	314.153	37,08%	2.265	31,18%	385.603	42,40%
Total	7.029	100,00%	847.230	100,00%	7.265	100,00%	909.205	100,00%
Media Ponderada		68,98%				71,05%		

c) Información sobre concentración de riesgos

Por deudor

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

Datos al 31/12/2011	Datos al 31/12/2010
0,42%	0,40%

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	111	1,58%	16.084	1,90%	113	1,56%	16.994	1,87%
Aragón	127	1,81%	18.091	2,14%	137	1,89%	20.367	2,24%
Asturias	9	0,13%	1.111	0,13%	9	0,12%	1.151	0,13%
Baleares	4	0,06%	529	0,06%	4	0,06%	543	0,06%
Canarias	1	0,01%	125	0,01%	1	0,01%	130	0,01%
Cantabria	11	0,16%	1.210	0,14%	13	0,18%	1.462	0,16%
Castilla-León	375	5,34%	38.064	4,49%	380	5,23%	40.126	4,41%
Castilla La Mancha	122	1,74%	16.989	2,01%	128	1,76%	17.977	1,98%
Cataluña	963	13,70%	132.508	15,64%	990	13,63%	141.356	15,55%
Galicia	41	0,58%	5.241	0,62%	41	0,56%	5.398	0,59%
Madrid	1.785	25,39%	224.043	26,44%	1.837	25,29%	239.751	26,37%
Murcia	10	0,14%	1.318	0,16%	11	0,15%	1.411	0,16%
Navarra	26	0,37%	2.711	0,32%	26	0,36%	2.822	0,31%
La Rioja	60	0,85%	6.608	0,78%	62	0,84%	7.189	0,79%
Comunidad Valenciana	197	2,80%	25.037	2,96%	204	2,81%	26.728	2,94%
País Vasco	3.187	45,34%	357.561	42,20%	3.309	45,55%	385.799	42,43%
Total	7.029	100,00%	847.230	100,00%	7.265	100,00%	909.204	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	141	25	17	42	20.675	20.758
De 1 a 3 meses	78	50	24	74	11.337	11.435
De 3 a 6 meses	31	586	33	619	4.677	5.298
De 6 a 9 meses	16	1.476	69	1.545	1.219	2.764
De 9 a 12 meses	13	1.934	170	2.104	494	2.598
De 12 meses a 2 años	51	5.626	1.462	7.088	1.518	8.606
Más de 2 años	91	12.706	4.802	17.508	2.459	19.968
Totales	421	22.403	6.577	28.980	42.379	71.427

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	MIBOR AÑO
Nº Activos vivos	2.965	4.045	19
Importe pendiente	317.605	528.725	900
Margen ponderado s/índice de referencia	0,59	0,05	0,79
Tipo de interés medio ponderado	2,61	3,48	2,69

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	%
Inferior al 1	0	0,00%	0	0,00%	1	0,01%	164	0,02%
1,00 - 1,49	1	0,01%	134	0,02%	5	0,07%	726	0,08%
1,50 - 1,99	19	0,27%	2.072	0,24%	2.001	27,54%	234.953	25,84%
2,00 - 2,49	617	8,78%	71.672	8,46%	1.134	15,61%	124.504	13,69%
2,50 - 2,99	2.438	34,68%	268.692	31,71%	2.608	35,90%	355.220	39,07%
3,00 - 3,49	1.466	20,86%	201.872	23,83%	1.274	17,54%	171.587	18,87%
3,50 - 3,99	2.338	33,26%	290.688	34,31%	67	0,92%	6.856	0,75%
4,00 - 4,49	73	1,04%	6.399	0,76%	54	0,74%	5.582	0,61%
4,50 - 4,99	14	0,20%	1.040	0,12%	20	0,28%	1.650	0,18%
5,00 - 5,49	8	0,11%	491	0,06%	16	0,22%	1.311	0,14%
5,50 - 5,99	34	0,48%	2.743	0,32%	53	0,73%	4.337	0,48%
6,00 - 6,49	21	0,30%	1.427	0,17%	32	0,44%	2.314	0,25%
Total	7.029	100,00%	847.230	100,00%	7.265	100,00%	909.204	100,00%
% Tipo de interés nominal:								
Medio ponderado por Principal			3,17%				2,62%	

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

Los Bonos de titulización se emitieron por un importe nominal de 1.200 millones de euros, integrados por 11.178 Bonos de la Serie A, 582 Bonos de la Serie B y 240 Bonos de la Serie C.

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

Cifras en miles de euros

	SERIE A			SERIE B			SERIE C		
	ES0370154009			ES0370154017			ES0370154025		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
12/02/2007	-	-	1.117.800,00	-	-	58.200,00	-	-	24.000,00
16/07/2007	18.760,37	35.211,04	1.082.588,96	1.013,16	0,00	58.200,00	439,80	0,00	24.000,00
15/10/2007	11.873,83	19.157,97	1.063.430,99	660,41	0,00	58.200,00	285,68	0,00	24.000,00
15/01/2008	13.259,46	22.439,28	1.040.991,71	747,98	0,00	58.200,00	321,94	0,00	24.000,00
15/04/2008	12.383,32	17.905,48	1.023.086,24	714,39	0,00	58.200,00	307,94	0,00	24.000,00
15/07/2008	12.612,58	17.644,36	1.005.441,87	739,55	0,00	58.200,00	318,32	0,00	24.000,00
15/10/2008	13.086,31	17.180,81	988.261,06	779,81	0,00	58.200,00	335,06	0,00	24.000,00
15/01/2009	13.759,22	21.505,35	966.755,71	832,61	0,00	58.200,00	356,84	0,00	24.000,00
15/04/2009	6.627,10	16.979,72	949.775,99	420,79	0,00	58.200,00	186,72	0,00	24.000,00
15/07/2009	3.669,51	22.550,94	927.225,05	253,78	0,00	58.200,00	117,99	0,00	24.000,00
15/10/2009	2.668,19	25.262,73	901.962,32	189,78	0,00	58.200,00	91,75	0,00	24.000,00
15/01/2010	2.010,03	26.899,75	875.062,58	152,01	0,00	58.200,00	76,18	0,00	24.000,00
15/04/2010	1.780,77	21.016,65	854.045,92	140,26	0,00	58.200,00	71,04	0,00	24.000,00
15/07/2010	1.670,89	21.510,38	832.535,54	135,94	0,00	58.200,00	69,40	0,00	24.000,00
15/10/2010	2.053,18	15.038,77	817.496,77	165,84	0,00	58.200,00	81,88	0,00	24.000,00
17/01/2011	2.380,02	20.403,98	797.092,78	192,24	0,00	58.200,00	93,06	0,00	24.000,00
15/04/2011	2.197,82	14.259,88	782.832,89	181,82	0,00	58.200,00	87,88	0,00	24.000,00
15/07/2011	2.883,14	13.975,63	768.857,27	236,41	0,00	58.200,00	110,84	0,00	24.000,00
17/10/2011	3.483,18	12.326,09	756.531,18	286,45	0,00	58.200,00	131,91	0,00	24.000,00

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	A	B	B	C	C
ISIN	ES0370154009	ES0370154009	ES0370154017	ES0370154017	ES0370154025	ES0370154025
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	02/10/2008	06/04/2011	23/06/2010	30/07/2010	17/05/2011	30/07/2010
Calificación - Agencia de calificación crediticia						
Standard & Poors		SI		SI		SI
Fitch	SI		SI		SI	
Calificación - Situación actual	AAA	AA	BBB	BBB-	CCC	B
Calificación - Situación cierre anual anterior	AAA	AA	BBB	BBB-	B	B
Calificación - Situación inicial	AAA	AAA	A	A	BBB	BBB

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

Además, se ha producido una modificación en la calificación del rating del agente financiero lo que implica la sustitución por CECA y un depósito en ICO. El resto de participantes en el fondo no se ha visto afectado por ninguna modificación en su calificación.

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

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

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

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

Tasa de amortización anticipada 0%

Vida Media (años) 13,00			Vida Media (años) 14,49		
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
	756.531.175,86	0,00		58.200.000,00	0,00
31/12/2011	756.531.175,86	0,00	31/12/2011	58.200.000,00	0,00
15/01/2012	747.351.755,69	9.179.420,17	15/01/2012	58.200.000,00	0,00
15/04/2012	740.326.242,48	7.025.513,21	15/04/2012	58.200.000,00	0,00
15/07/2012	733.305.532,04	7.020.710,44	15/07/2012	58.200.000,00	0,00
15/10/2012	726.242.169,32	7.063.362,72	15/10/2012	58.200.000,00	0,00
15/01/2013	719.151.799,68	7.090.369,64	15/01/2013	58.200.000,00	0,00
15/04/2013	712.023.567,92	7.128.231,76	15/04/2013	58.200.000,00	0,00
15/07/2013	704.867.016,43	7.156.551,49	15/07/2013	58.200.000,00	0,00
15/10/2013	697.674.653,10	7.192.363,33	15/10/2013	58.200.000,00	0,00
15/01/2014	690.449.991,71	7.224.661,39	15/01/2014	58.200.000,00	0,00
15/04/2014	683.190.753,84	7.259.237,87	15/04/2014	58.200.000,00	0,00
15/07/2014	675.909.619,23	7.281.134,61	15/07/2014	58.200.000,00	0,00
15/10/2014	668.803.431,05	7.106.188,18	15/10/2014	58.036.040,88	163.959,12
15/01/2015	662.256.516,07	6.546.914,98	15/01/2015	57.467.926,24	568.114,65
15/04/2015	655.681.473,20	6.575.042,87	15/04/2015	56.897.370,77	570.555,47
15/07/2015	649.089.615,46	6.591.857,74	15/07/2015	56.325.356,17	572.014,60
15/10/2015	642.460.774,20	6.628.841,25	15/10/2015	55.750.132,29	575.223,88
15/01/2016	635.808.120,53	6.652.653,68	15/01/2016	55.172.842,07	577.290,22
15/04/2016	629.119.868,56	6.688.251,97	15/04/2016	54.592.462,77	580.379,30
15/07/2016	622.413.416,27	6.706.452,29	15/07/2016	54.010.504,13	581.958,65
15/10/2016	615.671.469,75	6.741.946,51	15/10/2016	53.425.465,44	585.038,69
15/01/2017	608.908.410,21	6.763.059,54	15/01/2017	52.838.594,64	586.870,79
15/04/2017	602.109.976,34	6.798.433,87	15/04/2017	52.248.654,21	589.940,43
15/07/2017	595.294.946,44	6.815.029,90	15/07/2017	51.657.273,64	591.380,57
15/10/2017	588.438.686,28	6.856.260,16	15/10/2017	51.062.315,28	594.958,36
15/01/2018	581.552.873,02	6.885.813,26	15/01/2018	50.464.792,42	597.522,86
15/04/2018	574.630.977,40	6.921.895,61	15/04/2018	49.864.138,47	600.653,94
15/07/2018	567.688.504,98	6.942.472,43	15/07/2018	49.261.698,96	602.439,51

Vida Media (años) 13,00		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
15/10/2018	560.707.890,52	6.980.614,45
15/01/2019	553.703.851,91	7.004.038,62
15/04/2019	546.667.339,47	7.036.512,44
15/07/2019	539.612.485,57	7.054.853,90
15/10/2019	532.523.798,53	7.088.687,04
15/01/2020	525.409.526,30	7.114.272,23
15/04/2020	518.267.217,06	7.142.309,24
15/07/2020	511.115.350,23	7.151.866,83
15/10/2020	503.944.239,48	7.171.110,75
15/01/2021	496.776.574,21	7.167.665,27
15/04/2021	489.586.697,56	7.189.876,65
15/07/2021	482.380.248,28	7.206.449,27
15/10/2021	475.153.823,18	7.226.425,10
15/01/2022	467.915.547,92	7.238.275,27
15/04/2022	460.647.075,65	7.268.472,27
15/07/2022	453.356.085,67	7.290.989,98
15/10/2022	446.030.770,87	7.325.314,79
15/01/2023	438.686.203,70	7.344.567,17
15/04/2023	431.306.631,17	7.379.572,53
15/07/2023	423.914.485,70	7.392.145,47
15/10/2023	416.495.162,94	7.419.322,76
15/01/2024	409.053.657,74	7.441.505,20
15/04/2024	401.586.373,60	7.467.284,15
15/07/2024	394.104.065,93	7.482.307,67
15/10/2024	386.598.114,77	7.505.951,16
15/01/2025	379.082.096,04	7.516.018,73
15/04/2025	371.540.079,82	7.542.016,22
15/07/2025	364.062.670,93	7.477.408,89
15/10/2025	356.589.992,43	7.472.678,50
15/01/2026	349.167.884,70	7.422.107,73
15/04/2026	341.742.777,24	7.425.107,46
15/07/2026	334.360.138,03	7.382.639,21
15/10/2026	326.967.515,93	7.392.622,10
15/01/2027	319.571.181,55	7.396.334,38
15/04/2027	312.149.466,54	7.421.715,01
15/07/2027	304.728.211,57	7.421.254,97
15/10/2027	297.287.979,35	7.440.232,23
15/01/2028	289.848.366,49	7.439.612,86
15/04/2028	282.390.443,55	7.457.922,93

Vida Media (años) 14,49		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
15/10/2018	48.655.949,64	605.749,32
15/01/2019	48.048.167,66	607.781,98
15/04/2019	47.437.567,74	610.599,92
15/07/2019	46.825.376,22	612.191,52
15/10/2019	46.210.248,79	615.127,42
15/01/2020	45.592.901,19	617.347,60
15/04/2020	44.973.120,65	619.780,54
15/07/2020	44.352.510,75	620.609,91
15/10/2020	43.730.230,93	622.279,82
15/01/2021	43.108.250,10	621.980,83
15/04/2021	42.484.341,85	623.908,25
15/07/2021	41.858.995,50	625.346,35
15/10/2021	41.231.915,73	627.079,77
15/01/2022	40.603.807,65	628.108,08
15/04/2022	39.973.079,20	630.728,45
15/07/2022	39.340.396,75	632.682,45
15/10/2022	38.704.735,73	635.661,02
15/01/2023	38.067.404,07	637.331,66
15/04/2023	37.427.034,79	640.369,28
15/07/2023	36.785.574,48	641.460,31
15/10/2023	36.141.755,83	643.818,65
15/01/2024	35.496.012,29	645.743,55
15/04/2024	34.848.031,75	647.980,54
15/07/2024	34.198.747,53	649.284,22
15/10/2024	33.547.411,62	651.335,91
15/01/2025	32.895.202,09	652.209,53
15/04/2025	32.240.736,61	654.465,48
15/07/2025	31.591.877,48	648.859,12
15/10/2025	30.943.428,84	648.448,64
15/01/2026	30.299.368,53	644.060,31
15/04/2026	29.655.047,91	644.320,62
15/07/2026	29.014.412,52	640.635,40
15/10/2026	28.372.910,85	641.501,67
15/01/2027	27.731.087,04	641.823,81
15/04/2027	27.087.060,80	644.026,23
15/07/2027	26.443.074,49	643.986,31
15/10/2027	25.797.441,41	645.633,08
15/01/2028	25.151.862,07	645.579,34
15/04/2028	24.504.693,86	647.168,21

Vida Media (años) 13,00		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
15/07/2028	274.939.414,83	7.451.028,72
15/10/2028	267.463.417,11	7.475.997,72
15/01/2029	259.999.619,44	7.463.797,67
15/04/2029	252.511.814,85	7.487.804,59
15/07/2029	245.041.940,15	7.469.874,70
15/10/2029	237.558.673,49	7.483.266,67
15/01/2030	230.112.615,56	7.446.057,92
15/04/2030	222.681.711,38	7.430.904,19
15/07/2030	215.413.455,07	7.268.256,31
15/10/2030	208.219.834,12	7.193.620,94
15/01/2031	201.222.645,18	6.997.188,94
15/04/2031	194.282.071,73	6.940.573,45
15/07/2031	187.490.338,42	6.791.733,31
15/10/2031	180.778.621,29	6.711.717,13
15/01/2032	174.184.739,93	6.593.881,36
15/04/2032	167.637.902,16	6.546.837,77
15/07/2032	161.208.619,04	6.429.283,12
15/10/2032	154.826.940,12	6.381.678,92
15/01/2033	148.535.399,29	6.291.540,82
15/04/2033	142.279.262,33	6.256.136,96
15/07/2033	136.148.404,54	6.130.857,79
15/10/2033	130.058.422,88	6.089.981,69
15/01/2034	124.115.273,23	5.943.149,65
15/04/2034	118.248.672,74	5.866.600,49
15/07/2034	112.599.158,82	5.649.513,92
15/10/2034	107.061.394,76	5.537.764,05
15/01/2035	101.709.617,51	5.351.777,25
15/04/2035	0,00	101.709.617,51
Totales		756.531.175,86

Vida Media (años) 14,49		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
15/07/2028	23.858.123,90	646.569,96
15/10/2028	23.209.387,23	648.736,67
15/01/2029	22.561.709,23	647.678,00
15/04/2029	21.911.948,01	649.761,22
15/07/2029	21.263.742,67	648.205,34
15/10/2029	20.614.375,24	649.367,44
15/01/2030	19.968.236,62	646.138,61
15/04/2030	19.323.412,99	644.823,63
15/07/2030	18.692.703,27	630.709,71
15/10/2030	18.068.470,11	624.233,16
15/01/2031	17.461.282,52	607.187,59
15/04/2031	16.859.007,80	602.274,73
15/07/2031	16.269.648,81	589.358,99
15/10/2031	15.687.233,30	582.415,51
15/01/2032	15.115.043,10	572.190,20
15/04/2032	14.546.935,16	568.107,95
15/07/2032	13.989.028,12	557.907,03
15/10/2032	13.435.251,99	553.776,13
15/01/2033	12.889.297,67	545.954,32
15/04/2033	12.346.415,56	542.882,11
15/07/2033	11.814.404,66	532.010,90
15/10/2033	11.285.940,83	528.463,83
15/01/2034	10.770.218,48	515.722,35
15/04/2034	10.261.138,76	509.079,72
15/07/2034	9.770.896,92	490.241,83
15/10/2034	9.290.352,28	480.544,64
15/01/2035	8.825.946,83	464.405,46
15/04/2035	0,00	8.825.946,83
Totales		58.200.000,00

Vida Media (años)		14,49	
Fecha Pago	Bonos de la Serie C		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	
31/12/2011	24.000.000,00	0,00	
15/01/2012	24.000.000,00	0,00	
15/04/2012	24.000.000,00	0,00	
15/07/2012	24.000.000,00	0,00	
15/10/2012	24.000.000,00	0,00	
15/01/2013	24.000.000,00	0,00	
15/04/2013	24.000.000,00	0,00	
15/07/2013	24.000.000,00	0,00	
15/10/2013	24.000.000,00	0,00	
15/01/2014	24.000.000,00	0,00	
15/04/2014	24.000.000,00	0,00	
15/07/2014	24.000.000,00	0,00	
15/10/2014	23.950.190,22	49.809,78	
15/01/2015	23.715.741,88	234.448,35	
15/04/2015	23.480.286,25	235.455,62	
15/07/2015	23.244.228,48	236.057,77	
15/10/2015	23.006.846,31	237.382,17	
15/01/2016	22.768.611,41	238.234,90	
15/04/2016	22.529.101,71	239.509,70	
15/07/2016	22.288.940,25	240.161,46	
15/10/2016	22.047.507,73	241.432,53	
15/01/2017	21.805.319,14	242.188,59	
15/04/2017	21.561.863,77	243.455,37	
15/07/2017	21.317.814,09	244.049,68	
15/10/2017	21.072.287,93	245.526,16	
15/01/2018	20.825.703,47	246.584,47	
15/04/2018	20.577.826,87	247.876,59	
15/07/2018	20.329.213,41	248.613,46	
15/10/2018	20.079.234,07	249.979,35	
15/01/2019	19.828.415,89	250.818,18	
15/04/2019	19.576.434,81	251.981,08	
15/07/2019	19.323.796,91	252.637,90	
15/10/2019	19.069.947,43	253.849,48	
15/01/2020	18.815.181,73	254.765,70	
15/04/2020	18.559.412,02	255.769,72	
15/07/2020	18.303.300,04	256.111,98	
15/10/2020	18.046.498,92	256.801,11	
15/01/2021	17.789.821,19	256.677,73	

		Vida Media (años)	14,49
		Bonos de la Serie C	
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	
15/04/2021	17.532.348,06	257.473,13	
15/07/2021	17.274.281,46	258.066,61	
15/10/2021	17.015.499,51	258.781,95	
15/01/2022	16.756.293,20	259.206,31	
15/04/2022	16.496.005,52	260.287,68	
15/07/2022	16.234.911,46	261.094,05	
15/10/2022	15.972.588,23	262.323,24	
15/01/2023	15.709.575,55	263.012,68	
15/04/2023	15.445.309,31	264.266,24	
15/07/2023	15.180.592,83	264.716,48	
15/10/2023	14.914.903,12	265.689,71	
15/01/2024	14.648.419,04	266.484,08	
15/04/2024	14.381.011,81	267.407,23	
15/07/2024	14.113.066,57	267.945,23	
15/10/2024	13.844.274,65	268.791,92	
15/01/2025	13.575.122,21	269.152,44	
15/04/2025	13.305.038,78	270.083,43	
15/07/2025	13.037.268,97	267.769,81	
15/10/2025	12.769.668,57	267.600,41	
15/01/2026	12.503.879,12	265.789,44	
15/04/2026	12.237.982,26	265.896,87	
15/07/2026	11.973.606,20	264.376,06	
15/10/2026	11.708.872,65	264.733,55	
15/01/2027	11.444.006,16	264.866,49	
15/04/2027	11.178.230,78	265.775,38	
15/07/2027	10.912.471,88	265.758,91	
15/10/2027	10.646.033,39	266.438,49	
15/01/2028	10.379.617,08	266.416,31	
15/04/2028	10.112.545,07	267.072,00	
15/07/2028	9.845.719,95	266.825,12	
15/10/2028	9.578.000,68	267.719,27	
15/01/2029	9.310.718,30	267.282,38	
15/04/2029	9.042.576,22	268.142,08	
15/07/2029	8.775.076,21	267.500,00	
15/10/2029	8.507.096,64	267.979,58	
15/01/2030	8.240.449,52	266.647,11	
15/04/2030	7.974.345,08	266.104,45	
15/07/2030	7.714.065,13	260.279,95	
15/10/2030	7.456.457,91	257.607,22	

		Vida Media (años)	
		14,49	
		Bonos de la Serie C	
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	
15/01/2031	7.205.885,03	250.572,89	
15/04/2031	6.957.339,57	248.545,46	
15/07/2031	6.714.124,15	243.215,42	
15/10/2031	6.473.774,16	240.350,00	
15/01/2032	6.237.643,92	236.130,24	
15/04/2032	6.003.198,34	234.445,57	
15/07/2032	5.772.962,45	230.235,89	
15/10/2032	5.544.431,29	228.531,16	
15/01/2033	5.319.128,02	225.303,27	
15/04/2033	5.095.092,58	224.035,41	
15/07/2033	4.875.543,45	219.549,13	
15/10/2033	4.657.458,12	218.085,33	
15/01/2034	4.444.630,91	212.827,20	
15/04/2034	4.234.544,97	210.085,94	
15/07/2034	4.032.233,01	202.311,96	
15/10/2034	3.833.922,87	198.310,14	
15/01/2035	3.642.273,01	191.649,86	
15/04/2035	0,00	3.642.273,01	
Totales		24.000.000,00	

Tasa de amortización anticipada 5%

Vida Media (años) 7,00		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	756.531.175,86	0,00
15/01/2012	756.531.175,86	0,00
15/04/2012	737.059.172,10	19.472.003,76
15/07/2012	719.892.285,93	17.166.886,17
15/10/2012	702.944.755,48	16.947.530,45
15/01/2013	686.166.416,48	16.778.339,00
15/04/2013	669.677.428,44	16.488.988,04
15/07/2013	655.045.117,71	14.632.310,73
15/10/2013	640.570.483,65	14.474.634,06
15/01/2014	626.244.881,32	14.325.602,33
15/04/2014	612.069.577,91	14.175.303,41
15/07/2014	598.040.665,07	14.028.912,84
15/10/2014	584.167.608,01	13.873.057,06
15/01/2015	570.433.381,13	13.734.226,88
15/04/2015	556.844.534,86	13.588.846,27
15/07/2015	543.397.421,28	13.447.113,58
15/10/2015	530.101.581,74	13.295.839,54
15/01/2016	516.934.956,69	13.166.625,05
15/04/2016	503.909.102,03	13.025.854,66
15/07/2016	491.010.472,26	12.898.629,78
15/10/2016	478.254.875,04	12.755.597,22
15/01/2017	465.623.228,56	12.631.646,48
15/04/2017	453.128.364,63	12.494.863,93
15/07/2017	440.754.312,18	12.374.052,45
15/10/2017	428.518.339,35	12.235.972,83
15/01/2018	416.394.085,92	12.124.253,43
15/04/2018	404.391.832,55	12.002.253,37
15/07/2018	392.503.525,01	11.888.307,54
15/10/2018	380.743.244,49	11.760.280,52
15/01/2019	369.091.825,46	11.651.419,03
15/04/2019	357.562.625,00	11.529.200,47
15/07/2019	346.145.065,72	11.417.559,27
15/10/2019	334.851.884,48	11.293.181,24
15/01/2020	323.666.034,85	11.185.849,63
15/04/2020	312.594.423,16	11.071.611,69
15/07/2020	301.633.169,61	10.961.253,56
15/10/2020	290.799.374,13	10.833.795,48
15/01/2021	280.081.757,18	10.717.616,95

Vida Media (años) 7,83		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	58.200.000,00	0,00
15/01/2012	58.200.000,00	0,00
15/04/2012	58.200.000,00	0,00
15/07/2012	58.200.000,00	0,00
15/10/2012	58.200.000,00	0,00
15/01/2013	58.111.882,82	88.117,18
15/04/2013	56.842.150,43	1.269.732,40
15/07/2013	55.586.100,57	1.256.049,86
15/10/2013	54.342.983,08	1.243.117,49
15/01/2014	53.112.907,92	1.230.075,16
15/04/2014	51.895.535,93	1.217.371,98
15/07/2014	50.691.688,48	1.203.847,45
15/10/2014	49.499.888,15	1.191.800,33
15/01/2015	48.320.703,35	1.179.184,80
15/04/2015	47.153.817,54	1.166.885,81
15/07/2015	46.000.058,68	1.153.758,86
15/10/2015	44.857.512,52	1.142.546,16
15/01/2016	43.727.181,84	1.130.330,67
15/04/2016	42.607.891,23	1.119.290,62
15/07/2016	41.501.012,39	1.106.878,83
15/10/2016	40.404.889,50	1.096.122,89
15/01/2017	39.320.636,04	1.084.253,46
15/04/2017	38.246.866,11	1.073.769,93
15/07/2017	37.185.078,17	1.061.787,94
15/10/2017	36.132.984,78	1.052.093,39
15/01/2018	35.091.478,06	1.041.506,72
15/04/2018	34.059.859,10	1.031.618,96
15/07/2018	33.039.349,80	1.020.509,30
15/10/2018	32.028.287,05	1.011.062,74
15/01/2019	31.027.829,94	1.000.457,11
15/04/2019	30.037.060,60	990.769,34
15/07/2019	29.057.084,27	979.976,32
15/10/2019	28.086.421,75	970.662,52
15/01/2020	27.125.672,33	960.749,42
15/04/2020	26.174.499,34	951.172,99
15/07/2020	25.234.386,64	940.112,70
15/10/2020	24.304.355,44	930.031,20

Vida Media (años) 7,00		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
15/01/2021	269.501.555,91	10.580.201,26
15/04/2021	259.031.395,79	10.470.160,12
15/07/2021	248.675.540,04	10.355.855,75
15/10/2021	238.429.156,66	10.246.383,38
15/01/2022	228.299.002,91	10.130.153,75
15/04/2022	218.265.279,08	10.033.723,83
15/07/2022	208.334.459,09	9.930.819,99
15/10/2022	198.493.449,53	9.841.009,56
15/01/2023	188.756.200,21	9.737.249,32
15/04/2023	179.105.661,15	9.650.539,06
15/07/2023	169.563.180,88	9.542.480,26
15/10/2023	160.112.804,33	9.450.376,55
15/01/2024	150.758.375,06	9.354.429,27
15/04/2024	141.495.097,20	9.263.277,86
15/07/2024	132.332.586,79	9.162.510,41
15/10/2024	123.260.964,26	9.071.622,53
15/01/2025	114.292.669,46	8.968.294,80
15/04/2025	105.410.480,84	8.882.188,62
15/07/2025	0,00	105.410.480,84
Totales		756.531.175,86

Vida Media (años) 7,83		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
15/01/2021	23.386.248,62	918.106,82
15/04/2021	22.477.690,72	908.557,90
15/07/2021	21.579.051,69	898.639,03
15/10/2021	20.689.912,23	889.139,46
15/01/2022	19.810.858,69	879.053,53
15/04/2022	18.940.172,96	870.685,73
15/07/2022	18.078.416,80	861.756,16
15/10/2022	17.224.454,03	853.962,77
15/01/2023	16.379.495,15	844.958,88
15/04/2023	15.542.060,63	837.434,52
15/07/2023	14.714.003,01	828.057,62
15/10/2023	13.893.937,78	820.065,23
15/01/2024	13.082.198,46	811.739,35
15/04/2024	12.278.368,90	803.829,57
15/07/2024	11.483.283,52	795.085,38
15/10/2024	10.696.085,02	787.198,50
15/01/2025	9.917.852,88	778.232,14
15/04/2025	9.147.092,69	770.760,19
15/07/2025	0,00	9.147.092,69
Totales		58.200.000,00

Vida Media (años)		7,84
Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	24.000.000,00	0,00
15/01/2012	24.000.000,00	0,00
15/04/2012	24.000.000,00	0,00
15/07/2012	24.000.000,00	0,00
15/10/2012	24.000.000,00	0,00
15/01/2013	23.981.488,51	18.511,49
15/04/2013	23.457.498,04	523.990,47
15/07/2013	22.939.154,05	518.343,99
15/10/2013	22.426.146,96	513.007,09
15/01/2014	21.918.522,15	507.624,81
15/04/2014	21.416.139,67	502.382,49
15/07/2014	20.919.338,45	496.801,21
15/10/2014	20.427.508,82	491.829,63
15/01/2015	19.940.885,34	486.623,48
15/04/2015	19.459.337,38	481.547,96
15/07/2015	18.983.206,62	476.130,76
15/10/2015	18.511.703,10	471.503,52
15/01/2016	18.045.240,63	466.462,46
15/04/2016	17.583.334,15	461.906,48
15/07/2016	17.126.549,75	456.784,41
15/10/2016	16.674.204,08	452.345,67
15/01/2017	16.226.756,66	447.447,42
15/04/2017	15.783.635,56	443.121,10
15/07/2017	15.345.459,17	438.176,40
15/10/2017	14.911.283,50	434.175,67
15/01/2018	14.481.476,72	429.806,78
15/04/2018	14.055.750,39	425.726,33
15/07/2018	13.634.608,78	421.141,61
15/10/2018	13.217.365,55	417.243,23
15/01/2019	12.804.499,03	412.866,52
15/04/2019	12.395.630,44	408.868,59
15/07/2019	11.991.215,89	404.414,55
15/10/2019	11.590.644,94	400.570,95
15/01/2020	11.194.164,91	396.480,03
15/04/2020	10.801.636,86	392.528,05
15/07/2020	10.413.673,14	387.963,71
15/10/2020	10.029.869,84	383.803,30
15/01/2021	9.650.987,46	378.882,38

		Vida Media (años)	
		7,84	
		Bonos de la Serie C	
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	
15/04/2021	9.276.045,72	374.941,75	
15/07/2021	8.905.197,27	370.848,45	
15/10/2021	8.538.269,08	366.928,19	
15/01/2022	8.175.503,14	362.765,95	
15/04/2022	7.816.190,39	359.312,74	
15/07/2022	7.460.562,69	355.627,70	
15/10/2022	7.108.151,14	352.411,52	
15/01/2023	6.759.455,31	348.695,84	
15/04/2023	6.413.864,61	345.590,70	
15/07/2023	6.072.143,55	341.721,06	
15/10/2023	5.733.720,77	338.422,78	
15/01/2024	5.398.733,91	334.986,86	
15/04/2024	5.067.011,23	331.722,68	
15/07/2024	4.738.897,08	328.114,15	
15/10/2024	4.414.037,67	324.859,41	
15/01/2025	4.092.878,49	321.159,19	
15/04/2025	3.774.802,81	318.075,68	
15/07/2025	0,00	3.774.802,81	
Totales		24.000.000,00	

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años) 4,87		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	756.531.175,86	0,00
15/01/2012	756.531.175,86	0,00
15/04/2012	726.776.850,45	29.754.325,41
15/07/2012	699.726.004,97	27.050.845,48
15/10/2012	673.355.821,01	26.370.183,96
15/01/2013	650.107.825,89	23.247.995,12
15/04/2013	627.716.000,92	22.391.824,97
15/07/2013	605.850.243,99	21.865.756,93
15/10/2013	584.505.903,76	21.344.340,23
15/01/2014	563.663.270,86	20.842.632,90
15/04/2014	543.312.932,68	20.350.338,19
15/07/2014	523.440.552,21	19.872.380,46
15/10/2014	504.045.475,64	19.395.076,58
15/01/2015	485.100.692,94	18.944.782,70
15/04/2015	466.603.232,58	18.497.460,36
15/07/2015	448.540.080,84	18.063.151,74
15/10/2015	430.911.693,03	17.628.387,81
15/01/2016	413.687.031,40	17.224.661,63
15/04/2016	396.869.173,88	16.817.857,51
15/07/2016	380.436.164,52	16.433.009,37
15/10/2016	364.395.780,06	16.040.384,46
15/01/2017	348.720.910,98	15.674.869,08
15/04/2017	333.416.800,62	15.304.110,37
15/07/2017	318.459.918,68	14.956.881,94
15/10/2017	303.860.362,76	14.599.555,92
15/01/2018	289.584.565,47	14.275.797,28
15/04/2018	275.636.110,02	13.948.455,45
15/07/2018	262.000.283,61	13.635.826,41
15/10/2018	248.684.776,03	13.315.507,57
15/01/2019	235.664.014,13	13.020.761,90
15/04/2019	222.945.347,11	12.718.667,02
15/07/2019	210.512.172,94	12.433.174,17
15/10/2019	198.371.486,66	12.140.686,28
15/01/2020	186.500.484,41	11.871.002,25
15/04/2020	174.900.672,01	11.599.812,39
15/07/2020	163.562.817,91	11.337.854,10
15/10/2020	152.498.852,59	11.063.965,33
15/01/2021	141.692.242,47	10.806.610,12
15/04/2021	131.159.243,09	10.532.999,38
15/07/2021	120.867.357,31	10.291.885,78
15/10/2021	110.816.196,05	10.051.161,26
15/01/2022	100.996.337,99	9.819.858,06
Totales	0,00	100.996.337,99

Vida Media (años) 5,46		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	58.200.000,00	0,00
15/01/2012	58.200.000,00	0,00
15/04/2012	58.200.000,00	0,00
15/07/2012	58.200.000,00	0,00
15/10/2012	56.413.712,33	1.786.287,67
15/01/2013	54.470.640,85	1.943.071,48
15/04/2013	52.573.219,42	1.897.421,43
15/07/2013	50.721.044,41	1.852.175,01
15/10/2013	48.912.405,52	1.808.638,89
15/01/2014	47.146.485,96	1.765.919,56
15/04/2014	45.422.041,63	1.724.444,33
15/07/2014	43.739.015,79	1.683.025,84
15/10/2014	42.095.064,62	1.643.951,17
15/01/2015	40.489.930,26	1.605.134,36
15/04/2015	38.922.483,44	1.567.446,82
15/07/2015	37.392.763,66	1.529.719,78
15/10/2015	35.898.077,60	1.494.686,06
15/01/2016	34.438.692,35	1.459.385,26
15/04/2016	33.012.702,65	1.425.989,70
15/07/2016	31.620.783,34	1.391.919,31
15/10/2016	30.260.581,97	1.360.201,37
15/01/2017	28.932.553,53	1.328.028,44
15/04/2017	27.634.656,17	1.297.897,37
15/07/2017	26.367.766,10	1.266.890,07
15/10/2017	25.128.970,49	1.238.795,61
15/01/2018	23.918.580,27	1.210.390,22
15/04/2018	22.735.318,73	1.183.261,54
15/07/2018	21.579.853,15	1.155.465,58
15/10/2018	20.449.964,41	1.129.888,75
15/01/2019	19.346.290,22	1.103.674,18
15/04/2019	18.267.389,95	1.078.900,27
15/07/2019	17.213.870,59	1.053.519,36
15/10/2019	16.183.753,31	1.030.117,28
15/01/2020	15.177.168,78	1.006.584,53
15/04/2020	14.193.315,92	983.852,84
15/07/2020	13.233.230,02	960.085,90
15/10/2020	12.295.476,36	937.753,66
15/01/2021	11.381.465,53	914.010,84
15/04/2021	10.488.377,55	893.087,98
15/07/2021	9.616.178,66	872.198,88
15/10/2021	8.764.051,33	852.127,33
15/01/2022	0,00	8.764.051,33
Totales	58.200.000,00	58.200.000,00

Vida Media (años)		5,46	
Fecha Pago	Bonos de la Serie C		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	
31/12/2011	24.000.000,00	0,00	
15/01/2012	24.000.000,00	0,00	
15/04/2012	24.000.000,00	0,00	
15/07/2012	24.000.000,00	0,00	
15/10/2012	23.280.691,12	719.308,88	
15/01/2013	22.478.828,50	801.862,61	
15/04/2013	21.695.804,65	783.023,85	
15/07/2013	20.931.453,00	764.351,65	
15/10/2013	20.185.067,74	746.385,26	
15/01/2014	19.456.311,80	728.755,94	
15/04/2014	18.744.671,77	711.640,03	
15/07/2014	18.050.124,24	694.547,53	
15/10/2014	17.371.701,96	678.422,28	
15/01/2015	16.709.298,52	662.403,44	
15/04/2015	16.062.447,89	646.850,63	
15/07/2015	15.431.166,38	631.281,51	
15/10/2015	14.814.342,50	616.823,87	
15/01/2016	14.212.086,49	602.256,01	
15/04/2016	13.623.612,09	588.474,40	
15/07/2016	13.049.197,78	574.414,31	
15/10/2016	12.487.872,77	561.325,02	
15/01/2017	11.939.824,81	548.047,96	
15/04/2017	11.404.211,28	535.613,53	
15/07/2017	10.881.393,77	522.817,51	
15/10/2017	10.370.170,23	511.223,54	
15/01/2018	9.870.668,96	499.501,27	
15/04/2018	9.382.363,10	488.305,86	
15/07/2018	8.905.528,01	476.835,08	
15/10/2018	8.439.247,92	466.280,09	
15/01/2019	7.983.786,00	455.461,92	
15/04/2019	7.538.547,73	445.238,28	
15/07/2019	7.103.783,59	434.764,16	
15/10/2019	6.678.676,98	425.106,61	
15/01/2020	6.263.281,81	415.395,17	
15/04/2020	5.857.267,50	406.014,31	
15/07/2020	5.461.061,29	396.206,21	
15/10/2020	5.074.071,10	386.990,19	
15/01/2021	4.696.879,05	377.192,05	
15/04/2021	4.328.321,39	368.557,65	
15/07/2021	3.968.384,21	359.937,18	
15/10/2021	3.616.730,11	351.654,10	
15/01/2022	0,00	3.616.730,11	
Totales		24.000.000,00	

Tasa de amortización anticipada 15%

Vida Media (años) 3,74		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	756.531.175,86	0,00
15/01/2012	716.514.441,83	40.016.734,03
15/04/2012	679.837.070,77	36.677.371,06
15/07/2012	647.378.245,54	32.458.825,23
15/10/2012	617.074.977,99	30.303.267,56
15/01/2013	587.884.023,04	29.190.954,95
15/04/2013	559.754.001,24	28.130.021,79
15/07/2013	532.653.628,05	27.100.373,19
15/10/2013	506.537.617,67	26.116.010,38
15/01/2014	481.372.186,56	25.165.431,11
15/04/2014	457.119.658,39	24.252.528,17
15/07/2014	433.757.094,41	23.362.563,98
15/10/2014	411.236.043,53	22.521.050,88
15/01/2015	389.533.234,84	21.702.808,69
15/04/2015	368.616.153,59	20.917.081,25
15/07/2015	348.466.648,01	20.149.505,58
15/10/2015	329.035.765,37	19.430.882,64
15/01/2016	310.309.728,42	18.726.036,95
15/04/2016	292.250.319,55	18.059.408,86
15/07/2016	274.849.938,19	17.400.381,36
15/10/2016	258.066.576,92	16.783.361,27
15/01/2017	241.891.478,67	16.175.098,25
15/04/2017	226.287.572,26	15.603.906,41
15/07/2017	211.252.216,33	15.035.355,95
15/10/2017	196.739.455,97	14.512.760,36
15/01/2018	182.741.371,03	13.998.084,94
15/04/2018	169.232.131,93	13.509.239,10
15/07/2018	156.208.912,48	13.023.219,45
15/10/2018	143.635.921,72	12.572.990,75
15/01/2019	131.510.993,96	12.124.927,76
15/04/2019	119.808.277,17	11.702.716,79
15/07/2019	108.526.070,80	11.282.206,37
15/10/2019	97.633.114,03	10.892.956,77
15/01/2020	0,00	97.633.114,03
Totales		756.531.175,86

Vida Media (años) 4,19		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	58.200.000,00	0,00
15/01/2012	58.200.000,00	0,00
15/04/2012	58.200.000,00	0,00
15/07/2012	56.176.850,45	2.023.149,55
15/10/2012	53.547.256,17	2.629.594,28
15/01/2013	51.014.183,86	2.533.072,31
15/04/2013	48.573.175,01	2.441.008,85
15/07/2013	46.221.514,87	2.351.660,13
15/10/2013	43.955.273,74	2.266.241,13
15/01/2014	41.771.520,01	2.183.753,73
15/04/2014	39.666.984,28	2.104.535,73
15/07/2014	37.639.676,02	2.027.308,26
15/10/2014	35.685.390,85	1.954.285,17
15/01/2015	33.802.109,40	1.883.281,45
15/04/2015	31.987.010,18	1.815.099,22
15/07/2015	30.238.518,06	1.748.492,12
15/10/2015	28.552.385,12	1.686.132,95
15/01/2016	26.927.415,81	1.624.969,30
15/04/2016	25.360.293,78	1.567.122,03
15/07/2016	23.850.359,48	1.509.934,31
15/10/2016	22.393.967,66	1.456.391,81
15/01/2017	20.990.358,44	1.403.609,22
15/04/2017	19.636.314,93	1.354.043,52
15/07/2017	18.331.607,91	1.304.707,04
15/10/2017	17.072.249,60	1.259.358,30
15/01/2018	15.857.552,74	1.214.696,86
15/04/2018	14.685.275,93	1.172.276,81
15/07/2018	13.555.173,93	1.130.102,00
15/10/2018	12.464.140,94	1.091.032,99
15/01/2019	11.411.989,04	1.052.151,90
15/04/2019	10.396.474,88	1.015.514,15
15/07/2019	9.417.450,91	979.023,97
15/10/2019	8.472.204,44	945.246,47
15/01/2020	0,00	8.472.204,44
Totales		58.200.000,00

	Vida Media (años)	
	4,20	
Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2011	24.000.000,00	0,00
15/01/2012	24.000.000,00	0,00
15/04/2012	24.000.000,00	0,00
15/07/2012	23.182.943,46	817.056,54
15/10/2012	22.097.768,07	1.085.175,39
15/01/2013	21.052.425,16	1.045.342,91
15/04/2013	20.045.074,81	1.007.350,35
15/07/2013	19.074.596,69	970.478,11
15/10/2013	18.139.369,11	935.227,58
15/01/2014	17.238.182,25	901.186,86
15/04/2014	16.369.686,91	868.495,34
15/07/2014	15.533.061,64	836.625,27
15/10/2014	14.726.571,38	806.490,26
15/01/2015	13.949.382,79	777.188,59
15/04/2015	13.200.331,50	749.051,29
15/07/2015	12.478.767,48	721.564,02
15/10/2015	11.782.937,71	695.829,77
15/01/2016	11.112.348,83	670.588,88
15/04/2016	10.465.632,23	646.716,59
15/07/2016	9.842.515,75	623.116,49
15/10/2016	9.241.495,06	601.020,68
15/01/2017	8.662.256,59	579.238,48
15/04/2017	8.103.472,78	558.783,81
15/07/2017	7.565.049,06	538.423,73
15/10/2017	7.045.339,75	519.709,31
15/01/2018	6.544.061,22	501.278,52
15/04/2018	6.060.288,51	483.772,71
15/07/2018	5.593.920,42	466.368,10
15/10/2018	5.143.675,24	450.245,18
15/01/2019	4.709.475,42	434.199,82
15/04/2019	4.290.395,20	419.080,23
15/07/2019	3.886.373,66	404.021,53
15/10/2019	3.496.291,35	390.082,31
15/01/2020	0,00	3.496.291,35
Totales		24.000.000,00

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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN

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 12/02/2007			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Participaciones hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	7.029	0031	847.230	0061	7.265	0091	909.205	0121	8.448	0151	1.200.000
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	7.029	0050	847.230	0080	7.265	0110	909.205	0140	8.448	0170	1.200.000

(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 KUTXA HIPOTECARIO II, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN

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	-38.459	0210	-31.421
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-23.516	0211	-39.165
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-352.770	0212	-290.795
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	847.230	0214	909.205
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,91	0215	4,46

(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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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: CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total			
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total	Principal pendiente no vencido					
Hasta 1 mes	0700	141	0710	25	0720	17	0730	42	0740	20.675	0750	20.758
De 1 a 3 meses	0701	78	0711	50	0721	24	0731	74	0741	11.337	0751	11.435
De 3 a 6 meses	0703	31	0713	586	0723	33	0733	619	0743	4.677	0753	5.298
De 6 a 9 meses	0704	16	0714	1.476	0724	69	0734	1.545	0744	1.219	0754	2.764
De 9 a 12 meses	0705	13	0715	1.934	0725	170	0735	2.104	0745	494	0755	2.598
De 12 meses a 2 años	0706	51	0716	5.626	0726	1.462	0736	7.088	0746	1.518	0756	8.606
Más de 2 años	0708	91	0718	12.706	0728	4.802	0738	17.508	0748	2.459	0758	19.968
Total	0709	421	0719	22.403	0729	6.577	0739	28.980	0749	42.379	0759	71.427

(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	141	0782	25	0792	17	0802	42	0812	20.675	0822	20.758	0832	29.191	0842	71,11
De 1 a 3 meses	0773	78	0783	50	0793	24	0803	74	0813	11.337	0823	11.435	0833	15.895	0843	71,94
De 3 a 6 meses	0774	31	0784	586	0794	33	0804	619	0814	4.677	0824	5.298	0834	6.886	0844	76,95
De 6 a 9 meses	0775	16	0785	1.476	0795	69	0805	1.545	0815	1.219	0825	2.764	0835	3.188	0845	86,69
De 9 a 12 meses	0776	13	0786	1.934	0796	170	0806	2.104	0816	494	0826	2.598	0836	2.796	0846	92,92
De 12 meses a 2 años	0777	51	0787	5.626	0797	1.462	0807	7.088	0817	1.518	0827	8.606	0837	10.643	0847	80,86
Más de 2 años	0778	91	0788	12.706	0798	4.802	0808	17.508	0818	2.459	0828	19.968	0838	20.338	0848	98,18
Total	0779	421	0789	22.403	0799	6.577	0809	28.980	0819	42.379	0829	71.427	0839	88.937	0849	80,31

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT KUTXA HIPOTECARIO II, 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: CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850		0868		0886		0904		0922		0940		0958		0976		0994	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	3,88	0869	0,00	0887	36,79	0905	1,11	0923	2,73	0941	0,00	0959	0,45	0977	0,04	0995	0,00
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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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: CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN

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 12/02/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	50	1310	531	1320	36	1330	242	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	51	1311	552	1321	37	1331	412	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	51	1312	888	1322	54	1332	850	1342	5	1352	128
Entre 3 y 5 años	1303	140	1313	3.512	1323	107	1333	2.950	1343	21	1353	662
Entre 5 y 10 años	1304	430	1314	19.470	1324	402	1334	18.077	1344	235	1354	12.036
Superior a 10 años	1305	6.307	1315	822.277	1325	6.629	1335	886.673	1345	8.187	1355	1.187.174
Total	1306	7.029	1316	847.230	1326	7.265	1336	909.204	1346	8.448	1356	1.200.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	23,79			1327	24,73			1347	28,54		

(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 12/02/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	7,09	0632	6,11	0634	2,37

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT KUTXA HIPOTECARIO II, 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 12/02/2007			
		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
ES0370154025	C	240	100	24.000	8,50	240	100	24.000	11,10	240	100	24.000	0,00
ES0370154017	B	582	100	58.200	8,50	582	100	58.200	11,10	582	100	58.200	0,00
ES0370154009	A	11.178	68	756.531	7,80	11.178	73	817.497	8,70	11.178	100	1.117.800	0,00
Total		8006	12.000	8025	838.731	8045	12.000	8065	899.697	8085	12.000	8105	1.200.000

(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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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 B		Intereses								Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado			Total pendiente				
Serie (1)	Denominación serie	9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995					
ES0370154025	C	S	EURIBOR 3 MESES	0,50	2,07	360	76	105	0	24.000	0	24.105						
ES0370154017	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,28	1,85	360	76	228	0	58.200	0	58.428						
ES0370154009	A	NS	EURIBOR 3 MESES	0,13	1,70	360	76	2.718	0	756.531	0	759.249						
Total								9228	3.051	9105	0	9085	838.731	9095	0	9115	841.782	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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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								
ES0370154025	C	15-10-2056	0	0	424	3.485	0	0	299	3.061								
ES0370154017	B	15-10-2056	0	0	897	7.843	0	0	594	6.946								
ES0370154009	A	15-10-2056	60.966	361.270	10.944	127.159	84.466	300.304	7.515	116.215								
Total			7305	60.966	7315	361.270	7325	12.265	7335	138.487	7345	84.466	7355	300.304	7365	8.408	7375	126.222

(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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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
ES0370154025	C	30-07-2010	SYP	B	B	BBB
ES0370154025	C	17-05-2011	FCH	CCC	B	BBB
ES0370154017	B	30-07-2010	SYP	BBB-	BBB-	A
ES0370154017	B	23-06-2010	FCH	BBB	BBB	A
ES0370154009	A	06-04-2011	SYP	AA	AA	AAA
ES0370154009	A	02-10-2008	FCH	AAA	AAA	AAA

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: AYT KUTXA HIPOTECARIO II, 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	12.688	1010	6.521
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1,50	1020	0,72
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,43	1040	1,46
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	90,20	1120	90,86
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 mejores equivalentes (5)	0200		1210	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN
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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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	90	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a					0100	28.859	0200	31.368	0300	4,20	0400	4,78	1120	4,68	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos					0120	28.859	0220	31.368	0320	4,20	0420	4,78	1140	4,68	1280 FOLLETO INFORMATIVO. GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a					0130	22.676	0230	21.886	0330	2,35	0430	2,46	1050	2,93	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	4	0240	7.033	0340	0,05	0440	0,77	1160	0,08	
Total Fallidos					0150	22.680	0250	28.919	0350	2,40	0450	3,23	1200	3,01	1290 FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
			0540	0560	
Amortización secuencial: series (4)					
ES0370154025 ES0370154025	0,75	0,84	0,36		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
ES0370154017 ES0370154017	1,00	0,35	0,84		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546		0566

ES0370154025 ES0370154025		7,12		1,83		1,89		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
ES0370154017 ES0370154017		10,71		1,83		1,89		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	0,84	0552	0,36	0572	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553		0573
CANTIDAD REQUERIDA DE FONDO DE RESERVA		3,19		1,39		1,39		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
DETERIORO DE LOS ACTIVOS		10,00		73,03		73,98		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)

(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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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 12/02/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	111	0426	16.084	0452	113	0478	16.994	0504	119	0530	19.950
Aragón	0401	127	0427	18.091	0453	137	0479	20.367	0505	152	0531	24.802
Asturias	0402	9	0428	1.111	0454	9	0480	1.151	0506	9	0532	1.312
Baleares	0403	4	0429	529	0455	4	0481	543	0507	5	0533	881
Canarias	0404	1	0430	125	0456	1	0482	130	0508	1	0534	142
Cantabria	0405	11	0431	1.210	0457	13	0483	1.462	0509	15	0535	1.989
Castilla-León	0406	375	0432	38.064	0458	380	0484	40.126	0510	424	0536	50.838
Castilla La Mancha	0407	122	0433	16.989	0459	128	0485	17.977	0511	140	0537	21.455
Cataluña	0408	963	0434	132.508	0460	990	0486	141.356	0512	1.116	0538	178.944
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	1	0540	55
Galicia	0411	41	0437	5.241	0463	41	0489	5.398	0515	52	0541	7.254
Madrid	0412	1.785	0438	224.043	0464	1.837	0490	239.751	0516	2.206	0542	319.173
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	10	0440	1.318	0466	11	0492	1.411	0518	11	0544	1.582
Navarra	0415	26	0441	2.711	0467	26	0493	2.822	0519	28	0545	3.337
La Rioja	0416	60	0442	6.608	0468	62	0494	7.189	0520	67	0546	9.161
Comunidad Valenciana	0417	197	0443	25.037	0469	204	0495	26.728	0521	228	0547	33.745
País Vasco	0418	3.187	0444	357.561	0470	3.309	0496	385.799	0522	3.874	0548	525.379
Total España	0419	7.029	0445	847.230	0471	7.265	0497	909.204	0523	8.448	0549	1.199.999
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	7.029	0450	847.230	0475	7.265	0501	909.204	0527	8.448	0553	1.199.999

(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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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 B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 12/02/2007					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	7.029	0577	847.230	0583	847.230	0600	7.265	0606	909.205	0611	909.205	0620	8.448	0626	1.200.000	0631	1.200.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	7.029			0588	847.230	0605	7.265			0616	909.205	0625	8.448			0636	1.200.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT KUTXA HIPOTECARIO II, 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 12/02/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.643	1110	91.272	1120	1.543	1130	86.882	1140	1.162	1150	80.377
40% - 60%	1101	1.287	1111	141.629	1121	1.277	1131	142.526	1141	1.362	1151	161.140
60% - 80%	1102	2.258	1112	300.176	1122	2.180	1132	294.194	1142	1.733	1152	249.238
80% - 100%	1103	1.841	1113	314.153	1123	2.265	1133	385.603	1143	4.191	1153	709.245
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	7.029	1118	847.230	1128	7.265	1138	909.205	1148	8.448	1158	1.200.000
Media ponderada (%)			1119	68,98			1139	71,05			1159	77,49

(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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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	
MIBOR AÑO		19		900		0,79		2,69
IRPH cajas		4.045		528.725		0,05		3,48
EURIBOR AÑO		2.965		317.605		0,59		2,61
Total	1405	7.029	1415	847.230	1425	0,25	1435	3,15

(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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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 12/02/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	1	1563	164	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1	1522	134	1543	5	1564	726	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	19	1523	2.072	1544	2.001	1565	234.953	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	617	1524	71.672	1545	1.134	1566	124.504	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	2.438	1525	268.692	1546	2.608	1567	355.220	1588	16	1609	3.377
3% - 3,49%	1505	1.466	1526	201.872	1547	1.274	1568	171.587	1589	1.709	1610	289.282
3,5% - 3,99%	1506	2.338	1527	290.688	1548	67	1569	6.856	1590	1.961	1611	313.987
4% - 4,49%	1507	73	1528	6.399	1549	54	1570	5.582	1591	2.284	1612	301.256
4,5% - 4,99%	1508	14	1529	1.040	1550	20	1571	1.650	1592	2.051	1613	252.803
5% - 5,49%	1509	8	1530	491	1551	16	1572	1.311	1593	245	1614	22.361
5,5% - 5,99%	1510	34	1531	2.743	1552	53	1573	4.337	1594	134	1615	13.204
6% - 6,49%	1511	21	1532	1.427	1553	32	1574	2.314	1595	47	1616	3.673
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	1	1617	58
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	7.029	1541	847.230	1562	7.265	1583	909.204	1604	8.448	1625	1.200.001
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	3,17			9584	2,62			1626	4,00
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,43			9585	0,00			1627	4,04

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT KUTXA HIPOTECARIO II, 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 12/02/2007			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,42			2030	0,40			2060	0,33		
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 KUTXA HIPOTECARIO II, 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 12/02/2007					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	12.000	3060	838.731	3110	838.731	3170	12.000	3230	1.200.000	3250	1.200.000
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	12.000			3160	838.731	3220	12.000			3300	1.200.000

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 Kutxa Hipotecario II FTA, 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