

# **AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2012, junto  
con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de AyT CaixaNova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos – Fondo en liquidación (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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 su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012, 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, con fecha 15 de marzo de 2013, el Consejo de Administración de la Entidad Cedente (véase Nota 4 de la memoria adjunta), que a su vez era titular de la totalidad de los Bonos de Titulización, ha acordado proceder, junto con la Sociedad Gestora del Fondo, a su liquidación anticipada.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Pablo Mugica  
22 de abril de 2013

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N° 01/13/07625  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

**AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>149.505</b>	<b>163.166</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>158.851</b>	<b>184.895</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>		<b>149.505</b>	<b>163.166</b>	<b>Provisiones a largo plazo</b>		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>158.851</b>	<b>184.895</b>
Derechos de crédito	4	149.505	163.166	Obligaciones y otros valores negociables	6	150.604	175.892
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		125.104	150.392
Certificados de transmisión hipotecaria		140.534	160.576	Series Subordinadas		25.500	25.500
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito	7	-	19
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		-	19
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados		5.384	5.588
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		5.384	5.588
Activos dudosos		9.287	4.497	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	13	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(316)	(1.907)	Otros pasivos financieros		2.863	3.396
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros	5	2.863	3.396
Derivados		-	-	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>30.370</b>	<b>24.046</b>
Garantías financieras		-	-	<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
Otros		-	-	<b>Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>		-	-	<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>29.585</b>	<b>24.030</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>		-	-	Acreeedores y otras cuentas a pagar	8	115	97
		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	6	28.628	23.422
		-	-	Series no subordinadas		28.353	22.569
		-	-	Series subordinadas		-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>34.332</b>	<b>40.049</b>	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		275	853
<b>Activos financieros a corto plazo</b>		<b>19.318</b>	<b>24.970</b>	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		1	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Derechos de crédito	4	19.317	24.970	Deudas con entidades de crédito	7	95	483
Participaciones hipotecarias		-	-	Préstamo subordinado		95	996
Certificados de transmisión hipotecaria		18.026	23.509	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	(520)
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	7
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Derivados	13	747	28
Créditos AAPP		-	-	Derivados de cobertura		747	28
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Importe bruto		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Bonos de titulización		-	-	<b>Ajustes por periodificaciones</b>		<b>785</b>	<b>16</b>
Activos dudosos		423	460	Comisiones	8	778	10
Correcciones de valor por deterioro de activos		(38)	(195)	Comisión sociedad gestora		8	9
Intereses y gastos devengados no vencidos		441	592	Comisión administrador		3	4
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		1	1
Intereses vencidos e impagados		465	604	Comisión variable - resultados realizados		766	-
Derivados		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	(4)
Otros activos financieros		-	-	Otras comisiones		-	-
Garantías financieras		-	-	Otros		7	6
Otros		-	-			-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	5	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(5.384)</b>	<b>(5.726)</b>
Comisiones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	13	(5.384)	(5.588)
Otros		16	26	Gastos de constitución en transición	9	-	(138)
<b>Electivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	5	<b>14.998</b>	<b>15.053</b>			-	-
Tesorería		14.998	15.053			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>183.837</b>	<b>203.215</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>183.837</b>	<b>203.215</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.  
Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.

## AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>6.091</b>	<b>8.096</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	6.058	8.026
Otros activos financieros	5	33	70
<b>Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(2.481)</b>	<b>(4.049)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	6	(2.462)	(4.003)
Deudas con entidades de crédito	7	(19)	(46)
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	13	<b>(3.807)</b>	<b>(2.421)</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>(197)</b>	<b>1.626</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>	7	-	<b>40</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(1.027)</b>	<b>(238)</b>
Servicios exteriores	11	(43)	(17)
Servicios de profesionales independientes		(7)	(1)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(36)	(16)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	8 y 11	(984)	(221)
Comisión de Sociedad gestora		(58)	(48)
Comisión administración		(18)	(21)
Comisión del agente financiero/pagos		(4)	(4)
Comisión variable - resultados realizados		(766)	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(138)	(148)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>		<b>1.748</b>	<b>(1.862)</b>
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	1.748	(1.862)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	7 y 8	<b>(524)</b>	<b>434</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.

## AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(413)</b>	<b>3.799</b>
<b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>226</b>	<b>581</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	6.337	8.080
Intereses pagados por valores de titulización	(3.041)	(4.225)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3.088)	(3.196)
Intereses cobrados de inversiones financieras	44	47
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(26)	(125)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(63)</b>	<b>(53)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(59)	(49)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(4)	(4)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(576)</b>	<b>3.271</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros (Notas 5 y 11)	(576)	3.271
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>357</b>	<b>3.131</b>
<b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
<b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
<b>Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>1.277</b>	<b>3.503</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	20.781	28.287
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(19.504)	(24.784)
<b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(920)</b>	<b>(372)</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(920)	(372)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(56)</b>	<b>6.930</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>15.053</b>	<b>8.123</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>14.997</b>	<b>15.053</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.

## AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos

### ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(3.603)	(7.449)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(3.603)	(7.449)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.807	2.421
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(204)	5.028
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	138	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(138)	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012.

## **AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos**

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2012

### **1. Reseña del Fondo**

AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 7 de diciembre de 2007, agrupando inicialmente un importe total de Certificados de Transmisión de Hipoteca de 300.000 miles de euros (véase Nota 4).

Con fecha 5 de diciembre 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 12 de diciembre de 2007.

El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, los "activos titulizados") y en la emisión de bonos con cargo a su activo (bonos de titulización de activos).

El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, en lo dispuesto en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria y en la restante normativa aplicable, así como en lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la sociedad gestora del Fondo (en adelante, la "Sociedad Gestora"), actividad por la que recibe una comisión periódica anual que se devenga trimestralmente igual al 0,0175% anual sobre el saldo vivo de los activos titulizados en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso más una parte fija de 11 miles de euros.

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

#### ***a) Imagen fiel***

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por la Junta General de Accionistas de la mencionada Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

**b) Principios contables no obligatorios aplicados**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

**c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

**d) 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012.

**e) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

**g) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

**h) Impacto medioambiental**

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

**i) Empresa en funcionamiento**

Los Administradores han 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 Fondo a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2012, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

**a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración**

*i. Definición*

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

*ii. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.

- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Otros pasivos financieros: Recoge el importe del depósito recibido del administrador de los derechos de crédito en garantía de sus obligaciones como administrador. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

## *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Se considerarán, en su caso, 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.

## *iii. Operaciones de cobertura*

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
  - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
  - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el

momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un “derivado de negociación”.

Cuando se interrumpe la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

Se entiende que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz porque los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera. Asimismo, los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

La Metodología aplicada por el Fondo 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 por el Fondo 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.

#### *iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos “Intereses y rendimientos

asimilados” o “Intereses y cargas asimiladas”, según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultado de Operaciones Financieras” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

*v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros*

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

**c) Deterioro del valor de los activos financieros**

*i. Definición*

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

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 instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán 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.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

**d) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos y gastos por intereses*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

*ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

*iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.

- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

**f) Remuneración variable**

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, 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 remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

**g) Repercusión de pérdidas**

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, 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 (véanse Notas 7 y 8). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

**h) Impuesto sobre Beneficios**

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

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias

temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

***i) Transacciones en moneda extranjera***

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

***j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros***

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

***k) Compensación de saldos***

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

***l) Estados de flujos de efectivo***

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo o equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo de los balances.

#### ***m) Estados de ingresos y gastos reconocidos***

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance.

Por tanto, en estos estados se presentan, en su caso:

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

#### ***n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente***

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

#### ***o) Gastos de constitución en transición***

De acuerdo con lo previsto en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, el Fondo reconocía, en su caso, los importes pendientes de amortizar, según la normativa anterior (R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad), en el epígrafe "Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos – Gastos de constitución en transición" del pasivo del balance, procediendo a su amortización en el periodo residual.

Según la normativa anterior, el Fondo amortiza los gastos de constitución linealmente en un periodo máximo de cinco años desde su constitución.

#### **4. Derechos de crédito**

Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito de naturaleza homogénea que fueron cedidos por Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (actualmente, NCG Banco, S.A.) -en adelante, la "Entidad Cedente"- integrados por préstamos con garantía hipotecaria, para financiar a personas físicas cualquier actividad y a empresas no financieras domiciliadas en España la actividad empresarial. La cesión de los derechos de crédito se instrumentó mediante la emisión por la Entidad Cedente y la suscripción por el Fondo, en el momento de su constitución, de certificaciones de transmisión de hipotecas, conforme a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y las demás disposiciones que la desarrollan, y certificados de transmisión hipotecarias.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, y sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro, los intereses devengados y los intereses vencidos e impagados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2011	201.856	16.109	217.965
Amortizaciones (**)	-	(28.923)	(28.923)
Traspaso a activo corriente	(36.783)	36.783	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011 (*)</b>	<b>165.073</b>	<b>23.969</b>	<b>189.042</b>
Amortizaciones (**)	-	(20.772)	(20.772)
Traspaso a activo corriente	(15.252)	15.252	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)</b>	<b>149.821</b>	<b>18.449</b>	<b>168.270</b>

(\*) Incluye 152 y 144 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

(\*\*) En el ejercicio 2012 incluye 8 miles de euros (636 miles de euros en el ejercicio 2011) correspondientes a intereses devengados de activos dudosos que, en el estado de flujos de efectivo se incluyen en el epígrafe "Flujo de caja neto por intereses de las operaciones – Intereses cobrados de los activos titulizados".

Al 31 de diciembre de 2012 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 9.710 miles de euros (4.957 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Durante el ejercicio 2012 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 6,17% (9,26% en el ejercicio 2011).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2012 ha sido del 3,57% (3,75% en el ejercicio 2011), siendo el tipo nominal máximo 8,00% y el mínimo 1,00%. El importe devengado en el ejercicio 2012 por este concepto ha ascendido a 6.058 miles de euros (8.026 miles de euros en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 113 miles de euros corresponden a intereses cobrados de derechos de crédito que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2012, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 152 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), se muestra a continuación (\*):

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Derechos de Crédito	245	653	1.796	2.805	23.411	139.206	168.116

(\*) Distribución realizada en función del vencimiento final de las operaciones.

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2013 ascienden a 18.449 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 30.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2013.

#### Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	803	948
Con antigüedad superior a tres meses (**)	271	316
	1.074	1.264
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	465	604
Con antigüedad superior a tres meses (**)	152	144
	617	748
	<b>1.691</b>	<b>2.012</b>

(\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito – Certificados de transmisión hipotecaria" del activo corriente del balance.

(\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance.

(\*\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2012 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 9.287 miles de euros (4.497 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Derechos de crédito – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	4.957	17.308
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	7.820	3.464
Reclasificación a fallidos (datos de baja del balance)	-	-
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(3.067)	(15.815)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>9.710</b>	<b>4.957</b>

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	2.102	240
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	633	1.868
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	(2.381)	(6)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>354</b>	<b>2.102</b>

## **5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería**

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería” que figura en balance, al 31 de diciembre de 2011, correspondía al saldo de una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank). Esta cuenta corriente devengaba un interés igual a la media aritmética de los tipos medios interbancarios menos un margen del 0,25%. Los intereses devengados se liquidaban trimestralmente.

Con fecha 17 de julio de 2012, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a la sustitución de Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank), como Agente Financiero del Fondo, por Barclays Bank PLC, Sucursal en España. Esta sustitución se ha llevado a cabo como consecuencia de que, con fecha 13 de junio de 2012, la agencia de calificación Moody’s asignó una calificación a largo plazo a Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) inferior a la estipulada en el folleto de constitución del Fondo como mínimo exigible para el Agente Financiero.

Como consecuencia de la sustitución mencionada en el párrafo anterior, el saldo de la cuenta corriente mantenida por el Fondo en Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) fue traspasado a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC, Sucursal en España. Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés igual al Euribor a un mes más un 0,50%.

Como consecuencia de la bajada en la calificación crediticia de NCG Banco, S.A., y a los efectos de garantizar sus obligaciones como administrador de los derechos de crédito, depositó un importe como garantía, en la cuenta corriente abierta a nombre del Fondo. El importe depositado, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendía a 2.863 y 3.396 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo del balance con contrapartida en el epígrafe “Pasivos financieros a largo plazo – Otros pasivos financieros” del pasivo del balance. Tanto el importe depositado en el ejercicio 2011 (3.396 miles de euros) como la variación en su saldo, con respecto al saldo depositado al cierre del ejercicio 2012 (533 miles de euros) se incluyen en el epígrafe “Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros” del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente.

El importe de este depósito, que no podrá ser utilizado por el Fondo salvo en el caso de que NCG Banco, S.A. incumpla sus obligaciones como administrador de los derechos de crédito, permanecerá vigente durante la vida del Fondo, o hasta que, en su caso, la calificación crediticia de NCG Banco, S.A. se recupere.

La rentabilidad media de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo, durante el ejercicio 2012, ha sido del 0,51% anual (0,63% en el ejercicio 2011). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2012, ha ascendido a 33 miles de euros (70 miles de euros en el ejercicio 2011), que se incluyen en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificaciones – Otros" del activo corriente del balance.

En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del mismo, procedió a dotar un Fondo de Reserva, con cargo a la Serie E de los Bonos, cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería y cuyas características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 6.600 miles de euros (igual al 2,20% del saldo inicial de los Bonos de las Series A, B, C y D).
- El Fondo de Reserva permanecerá depositado por el importe inicial hasta la Fecha de Vencimiento Final.

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.

El importe del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2012, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2011	6.600	6.600	15.053
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 20.01.12	6.600	6.600	6.600
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 20.04.12	6.600	6.489	6.489
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 20.07.12	6.600	6.135	6.135
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.10.12	6.600	6.600	6.600
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>6.600</b>	<b>6.600</b>	<b>14.998</b>

## **6. 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 Bonos de Titulización de Activos agrupados en cinco tramos, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	281.100	8.400	6.300	4.200	6.600
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100
Número de Bonos	2.811	84	63	42	66
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,25%	Euribor 3M + 0,60%	Euribor 3M + 1,50%	Euribor 3M + 4,00%	Euribor 3M + 5,00%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.				
Calificaciones: Iniciales: DBRS/Moody's Actuales: DBRS/Moody's	AA/Aaa AA/Baa1	BBB/A2 BBB/Baa3	-/Baa1 -/B2	-/Ba2 -/Caa3	-/Ca -/C

El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros											
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente										
Saldos a 1 enero de 2011	184.245	13.500	8.400	-	6.300	-	4.200	-	6.600	-	209.745	13.500
Amortización 20.01.2011	-	(7.961)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.961)
Amortización 20.04.2011	-	(5.121)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.121)
Amortización 20.07.2011	-	(4.702)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.702)
Amortización 20.10.2011	-	(7.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.000)
Trasposos	(33.853)	33.853	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.853)	33.853
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>150.392</b>	<b>22.569</b>	<b>8.400</b>	<b>-</b>	<b>6.300</b>	<b>-</b>	<b>4.200</b>	<b>-</b>	<b>6.600</b>	<b>-</b>	<b>175.892</b>	<b>22.569</b>
Amortización 20.01.2012	-	(5.129)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.129)
Amortización 20.04.2012	-	(7.135)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.135)
Amortización 20.07.2012	-	(3.840)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.840)
Amortización 22.10.2012	-	(3.400)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.400)
Trasposos	(25.288)	25.288	-	-	-	-	-	-	-	-	(25.288)	25.288
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>125.104</b>	<b>28.353</b>	<b>8.400</b>	<b>-</b>	<b>6.300</b>	<b>-</b>	<b>4.200</b>	<b>-</b>	<b>6.600</b>	<b>-</b>	<b>150.604</b>	<b>28.353</b>

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

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

Los Bonos del tramo D estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto los Bonos del tramo A, B y C.

Los Bonos del tramo E estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto los Bonos del tramo A, B, C y D.

La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los Bonos de los cinco Tramos será el 20 de enero de 2042 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.

Las reglas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritos en el folleto de emisión y se resumen a continuación:

- Bono tramo A: Su amortización se realizará los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o siguiente día hábil.
- Bono tramo B: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A y que concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el Fondo de Reserva no se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva, b) en el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial, la Sociedad Gestora no opte por la liquidación del Fondo o c) el saldo de los activos no fallidos con más de 90 días de impago sea superior al 1,25% del saldo vivo de los activos no fallidos, y se realizará los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o siguiente día hábil.
- Bono tramo C: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A y B y que concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el Fondo de Reserva no se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva, b) en el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial, la Sociedad Gestora no opte por la liquidación del Fondo o c) el saldo de los activos no fallidos con más de 90 días de impago sea superior al 1% del saldo vivo de los activos no fallidos y se realizará los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o siguiente día hábil.
- Bono tramo D: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A, B y C y que concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el Fondo de Reserva no se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva, b) en el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial, la Sociedad Gestora no opte por la liquidación del Fondo o c) el saldo de los activos no fallidos con más de 90 días de impago sea superior al 0,75% del saldo vivo de los activos no fallidos y se realizará los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o siguiente día hábil.
- Bono tramo E: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A, B, C y D y que concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el Fondo de Reserva no se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva, b) en el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial, la Sociedad Gestora no opte por la liquidación del Fondo o c) el saldo de los activos no fallidos con más de 90 días de impago sea superior al 0,75% del saldo vivo de los activos no fallidos y se realizará los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o siguiente día hábil.

No obstante, en caso de que en una Fecha de Pago, y como consecuencia del Orden de Prelación de Pagos, el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para llevar a cabo la amortización de los Bonos que pudiera corresponder, la diferencia no dará derecho a interés adicional o de demora alguno dado que, en todo caso, formará parte del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie correspondiente, sobre el que se efectúa el cálculo de liquidación de intereses, por no haberse producido la amortización de los Bonos en esa cuantía.

El desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2012, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Principal	28.353	18.019	16.883	29.992	57.153	28.557	178.957

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

El tipo de interés nominal medio de los Bonos durante el ejercicio 2012 ha sido del 3,27% (1,76% en el ejercicio 2011), siendo el tipo de interés máximo el 6,58% y el mínimo el 0,71%. Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.462 miles de euros (4.003 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 275 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (853 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance

## **7. Deudas con entidades de crédito**

En la fecha de constitución del Fondo (7 de diciembre de 2007) la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”) con el cedente, por un importe total de 1.718 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la financiación de los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos, y la financiación de los intereses a favor del 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 amortizará 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, podrá ser amortizada en la primera fecha de pago.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devenga un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, equivalente al tipo de interés fijado para los bonos más un margen de 200 puntos básicos. La liquidación de dichos intereses coincidirá con las fechas de pago de los Bonos.

En los ejercicios 2012 y 2011 se han producido amortizaciones de los préstamos y deudas con entidades de crédito por importe de 920 y 372 miles de euros, respectivamente.

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 19 miles de euros (46 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 7 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012) estando registrados en el epígrafe de “Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2011. Por otro lado, el saldo del epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 recogía el importe de la regularización de intereses llevada a cabo por el Fondo durante dicho ejercicio (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2012).

### **Correcciones de valor por repercusión de pérdidas**

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo y positivo obtenido en dichos ejercicios, respectivamente (véanse Notas 3-g y 8). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(520)	(86)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	520	(434)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>(520)</b>

## 8. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Comisiones	778	10
Sociedad Gestora	8	9
Administrador	3	4
Agente financiero	1	1
Variable – realizada	766	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	(4)
Otras comisiones	-	-
Otros	7	6
	<b>785</b>	<b>16</b>

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de la cuenta "Otros", tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 1 de enero de 2011	10	79	1	-	(4)
Importes devengados durante el ejercicio 2011	48	21	4	-	-
Pagos realizados el 20.01.2011	(13)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 20.04.2011	(12)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 20.07.2011	(12)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 20.10.2011	(12)	-	(1)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>9</b>	<b>100 (*)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>
Importes devengados durante el ejercicio 2012	43	18	4	766	4
Pagos realizados el 20.01.2012	(11)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 20.04.2012	(11)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 20.07.2012	(11)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 22.10.2012	(26)	-	(1)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>8</b>	<b>118 (*)</b>	<b>1</b>	<b>766</b>	<b>-</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2012 incluye 115 miles de euros (96 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) que se incluyen en el epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Acreedores y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance a dichas fechas.

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La entidad cedente devenga una comisión variable subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos anuales del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutiría de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

- Comisión de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,0175% 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 más una parte fija de 11 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 58 miles de euros (49 miles de euros en el ejercicio 2011), que se encuentra registrada en el epígrafe “Otros Gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión de sociedad gestora” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión de Administración de la Entidad Emisora.

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

Durante el ejercicio 2012, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 43 miles de euros (48 miles de euros en el ejercicio 2011) que se encuentra registrada en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Comisión administrador” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión Agente Financiero.

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.

Durante el ejercicio 2012, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 4 miles de euros (4 miles de euros en el ejercicio 2011) que se encuentra registrada en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Comisión del agente financiero” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## **9. Gastos de constitución en transición**

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recogía el importe pendiente de amortización, al cierre del ejercicio 2011, de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-o). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	138	138
Amortizaciones (*)	(138)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>138</b>

(\*) Este importe se incluye en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## **10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos**

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Asimismo incluye, en su caso, el importe de los gastos de

constitución en transición (véase Nota 9). Su movimiento, durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(5.726)	(698)
Ajustes repercutidos por gastos de constitución en transición (véase Nota 9)	138	-
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	204	(5.028)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(5.384)</b>	<b>(5.726)</b>

#### **11. Otros gastos de explotación**

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Otros servicios” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 4 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2012 (4 miles de euros en el ejercicio 2011), único servicio prestado por dicho auditor.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2012 y 2011 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

Durante el ejercicio 2011, a instancia de la Entidad Cedente, se solicitó a DBRS Ratings Limited (“DBRS”) la calificación crediticia de los Bonos del Fondo. Esta segunda calificación ocasionó un gasto, durante dicho ejercicio, por importe de 148 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2012). Este importe se incluye en el epígrafe “Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros” del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011 (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2012).

#### **12. Situación fiscal**

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los ejercicios 2008 y siguientes. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

#### **13. Derivados de cobertura**

La Sociedad Gestora suscribió, por cuenta y en representación del Fondo, un contrato de Swap con Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank), que tiene como finalidad la cobertura del riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos Activos de la cartera del Cedente se encuentren sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos (véase Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las hipótesis de valoración del swap son las que se indican en el cuadro siguiente:

	2012	2011
Precio (miles de euros)	(6.131)	(5.616)
Nominal swap (miles de euros)	167.826	188.898
WAC	3,35%	3,34%
WAM	220	226
CPR	6,91%	9,40%
Spread flujos préstamos	0,95%	0,97%
Spread medio bonos	0,00%	0,00%
Impagados	3,53%	3,75%

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2012, ha sido un gasto por importe de 3.807 miles de euros (2.421 miles de euros de gasto en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 747 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (28 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coberturas de flujos de efectivo <i>De los que: Reconocidos directamente en el balance" (véase Nota 10)</i>	6.131	5.616
	<b>6.131</b>	<b>5.616</b>

#### **14. Gestión del riesgo**

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

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

##### **Riesgo de mercado**

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

- Riesgo de tipo de interés

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

En el caso del Fondo, este riesgo radica en el hecho de que parte de los derechos de crédito adquiridos (Certificados de Transmisión de Hipoteca) se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos (véase Nota 6). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado, se suscribió un “Contrato de Swap” con Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) -véase Nota 2- que cubre el riesgo de interés antes aludido en los siguientes términos:

- 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).

“Importe Nocional”: significa para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Período de Determinación). El Fondo notificará el Importe Nocional aplicable al Periodo de Liquidación dos Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“Importe Variable A”: significa, en cada periodo de liquidación, la suma de los intereses ordinarios devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los Intereses Corridos y excluyendo los intereses de demora que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación. La Sociedad Gestora deberá presentarlo antes de dos días hábiles de la Fecha de Pago.

“Importe Variable B”: será equivalente al resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación, el Tipo Variable B al Importe Nocional multiplicado por el número de días transcurridos entre la última Fecha de Pago y la Fecha de Pago en curso, salvo para la primera Fecha de Pago, que será el número de días transcurridos desde la Fecha de Desembolso hasta la primera Fecha de Pago, y dividido por 360.

“Tipo Variable B”: significa, en cada Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos fijado para el correspondientes Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos más un margen del 0,70%.

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 del Contrato 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 mismo, de mecanismos minimizadores del riesgo como son el Fondo de Reserva y el préstamo para gastos iniciales, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer de 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 la Nota 4 de la Memoria se presentan los vencimientos estimados de los activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012.

### 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 por el 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 dispone de mecanismos minimizadores como son los Fondos de Reserva y las dotaciones conforme a experiencia de impago y calendarios.

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

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	168.822	188.136
Tesorería	14.998	15.053
	<b>183.820</b>	<b>203.189</b>

La distribución de los Derechos de Crédito, sin considerar, en su caso, los intereses vencidos e impagados, los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 152 y 144 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, que se incluyen en el importe de los activos dudosos a dichas fechas – véase Nota 4) y las correcciones de valor por deterioro, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por zonas geográficas (donde radica el emisor) presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Andalucía	-	1.580
Canarias	1.915	2.303
Castilla y León	1.478	1.778
Castilla La Mancha	376	395
Cataluña	917	936
Comunidad Valenciana	1.882	2.084
Galicia	151.124	167.423
Madrid	9.512	11.442
Murcia	651	683
País Vasco	261	274
	<b>168.116</b>	<b>188.898</b>

## 15. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

## 16. Otra información

A continuación se detallan los pagos realizados por el Fondo, en cada una de las fechas de pago, durante el ejercicio 2012:

### a) Amortizaciones de los Bonos de Titulización:

	Miles de Euros									
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E	
	Importe Pagado	Importe Impagado								
20.01.2012	5.129	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20.04.2012	7.135	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20.07.2012	3.840	-	-	-	-	-	-	-	-	-
22.10.2012	3.400	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### b) Intereses de los Bonos de Titulización:

	Miles de Euros									
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E	
	Importe Pagado	Importe Impagado								
20.01.2012	808	-	47	-	50	-	60	-	-	111
20.04.2012	617	-	38	-	43	-	55	-	-	105
20.07.2012	403	-	28	-	36	-	50	-	315	-
22.10.2012	292	-	23	-	32	-	49	-	94	-

### c) Amortizaciones de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
16.01.2012	-	37
16.04.2012	-	37
16.07.2012	848	37
15.10.2012	72	38

d) Intereses de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
16.01.2012	-	9
16.04.2012	-	8
16.07.2012	25	-
15.10.2012	1	-

Por otro lado, a continuación se detallan los cobros relacionados con los Derechos de Crédito del Fondo, durante el ejercicio 2012, así como los acumulados desde la fecha de su constitución:

	Miles de Euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	9.514	29.208	56.846
Cobros por amortizaciones anticipadas	11.064	9.915	78.402	56.900
Cobros por intereses ordinarios	22	9.467	30.068	55.906
Cobro por intereses previamente impagados	6.139	-	17.741	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	9.717	-	24.273	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo (intereses)	176	-	1.363	-

Finalmente, a continuación se detallan los pagos relacionados con los Bonos de Titulización, por serie, y con los préstamos subordinados del Fondo, durante el ejercicio 2012, así como los acumulados desde la fecha de su constitución:

	Miles de Euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Pagos por amortización ordinaria Serie A	19.504	19.429	127.643	113.746
Pagos por intereses ordinarios Serie A	2.120	9.107	26.155	54.600
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie A	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie A	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie A	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria Serie B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Serie B	136	456	1.069	2.211
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie B	-	-	-	-
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	161	400	1.082	1.937
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria Serie D	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Serie D	214	373	1.239	1.809
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie D	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria Serie E	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Serie E	409	653	-	3168
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie E	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie E	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie E	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	920	-	1.623	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	26	-	267	-
Otros pagos del período	-	-	-	-

# ANEXO



## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: <b>ATI CAMANNOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>		<b>\$ 05.1</b>
Denominación de la gestora: <b>ANORRO Y TITULIZACIÓN, SGT, S.A.</b>		
Estados agregados. No		
Periodo: <b>2º Semestre</b>		
Ejercicio: <b>2012</b>		
Entidades admetidas de los activos titulizados: <b>NOVACAJA GALICIA</b>		

### 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 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicio 01/12/2007	
	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	0080	0090	0120	0150
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0031	0091	0091	0121	0151
Pedidos hipotecarios	0003	0032	0092	0092	0122	0152
Cédulas hipotecarias	0004	0033	0093	0093	0123	0153
Pedidos a promotores	0005	0034	0094	0094	0124	0154
Pedidos a PRIMES	0007	0036	0096	0096	0126	0156
Pedidos a empresas	0008	0037	0097	0097	0127	0157
Pedidos Corporativos	0009	0038	0098	0098	0128	0158
Cédulas temporales	0010	0039	0099	0099	0129	0159
Bonos de tesorería	0011	0040	0070	0100	0130	0160
Deuda subordinada	0012	0041	0071	0101	0131	0161
Cédulas ALPP	0013	0042	0072	0102	0132	0162
Pedidos consumo	0014	0043	0073	0103	0133	0163
Pedidos automoción	0015	0044	0074	0104	0134	0164
Avanzamiento financiero	0016	0046	0075	0105	0135	0165
Cuentas a cobrar	0017	0047	0076	0106	0136	0166
Bonos de crédito Interés	0018	0047	0077	0107	0137	0167
Bonos de titulación	0019	0048	0078	0108	0138	0168
Otros	0020	0049	0079	0109	0139	0169
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>0050</b>	<b>0080</b>	<b>0110</b>	<b>0140</b>	<b>0170</b>
		1.973		2.055	188.898	2.894
						300.000

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



**ESTADOS FINANCIEROS PUBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

8 (5)

Denominación del Fondo: AYT CAJANOVA HIPOTECARIO I 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: 2012
Entidades cedentes de los activos titulizados: NOVACAJAGALICIA

**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 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
	0106	0107	0200	0201
Importe de Principal Faltó desde el cierre anual anterior			0	0
Derechos de cobro dados de baja por clasificación de bienes desde el cierre anual anterior	0200	0201	6.717	-11.894
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	0202	-1.004	-16.393
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adicciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	0203	-13.883	-11.102
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0204	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	0205	168.117	188.098
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)			6,17	6,20

(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 de 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

9.05.1

Denominación del Fondo: **AYT CALANOVIA HIPOTECARIO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.O.F.I. S.A.**  
 Etapas: **agregación. No**  
 Período: **2º trimestre**  
 Ejercicio: **2012**  
 Entidades cotizadas de los activos titulados: **NOVACASA GALICIA**

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

Cuadro C	Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado			Total	Principales pendientes no vendidos	Principales pendientes no vendidos	Deuda Total
			Principales pendientes vendidos	Intereses ordinarios (2)	Total				
Hasta 1 mes		1.823	767	440	1.207	0730	0740	0750	152.111
De 1 a 3 meses		43	36	25	61	0711	0741	0751	3.620
De 3 a 6 meses		48	156	95	251	0713	0743	0753	8.083
De 6 a 9 meses		2	3	5	8	0714	0744	0754	279
De 9 a 12 meses		3	81	27	108	0715	0745	0755	980
De 12 meses a 2 años		4	18	10	28	0716	0746	0756	260
Más de 2 años		2	11	10	21	0718	0748	0758	107
<b>Total</b>		<b>1.923</b>	<b>1.072</b>	<b>617</b>	<b>1.659</b>	<b>0719</b>	<b>0749</b>	<b>0759</b>	<b>165.440</b>

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses 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 o establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circunferencia de 11 de marzo de 2009, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado			Principales pendientes no vendidos	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor garantía con tasación a 2 años (4)	% Deuda/Valor garantía con tasación a 2 años (4)
		Principales pendientes vendidos	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	1.823	767	440	1.207	0612	150.489	0622	0642	25,29
De 1 a 3 meses	43	36	25	61	0613	3.620	0633	0643	48,58
De 3 a 6 meses	48	156	95	251	0614	8.083	0634	19,032	42,47
De 6 a 9 meses	2	3	5	8	0615	271	0635	437	63,96
De 9 a 12 meses	3	81	27	108	0616	872	0636	3,161	31,00
De 12 meses a 2 años	4	18	10	28	0617	227	0637	571	45,28
Más de 2 años	2	11	10	21	0618	85	0638	371	28,50
<b>Total</b>	<b>1.923</b>	<b>1.072</b>	<b>617</b>	<b>1.659</b>	<b>0619</b>	<b>163.323</b>	<b>0639</b>	<b>632.457</b>	<b>26,15</b>

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

(3) Cumpliendo con la última valoración disponible de tasación de inmuebles o valor razonable de la garantía real (acciones o otros valores, etc.) e el valor de las mismas se ha considerado en el momento: **no es el Fondo**

(4) Se indica el valor de la garantía que llegan a una tasación superior a dos años



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

9.85.1

Denominación del Fondo: **FYT CAMANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestión: **ARMORO Y TITULIZACIÓN, SGT. I.A.**  
 Estado agregado: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2019**  
 Estados financieros de los activos titulizados: **NOVA CAJASALICA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CENDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

Ratios de morosidad (1) (%)	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Escenario inicial			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de riesgo (contable) (B)	Tasa de recuperación (dólares) (D)	Tasa de activos dudosos (C)	Tasa de riesgo (contable) (E)	Tasa de recuperación (dólares) (F)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de riesgo (contable) (G)	Tasa de recuperación (dólares) (H)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de riesgo (contable) (I)	Tasa de recuperación (dólares) (J)
Participaciones hipotecarias	0850	0858	0858	0852	0852	0840	0858	0858	0852	0858	0858	0852
Certificados de transacción de hipoteca	0851	0859	0858	0850	0853	0842	0859	0859	0853	0859	0859	0853
Prestamos hipotecarios	0852	0870	0868	0860	0854	0842	0860	0860	0854	0860	0860	0854
Cedulas hipotecarias	0853	0871	0869	0860	0855	0843	0861	0861	0855	0861	0861	0855
Prestamos a promotores	0854	0872	0890	0860	0856	0844	0862	0862	0856	0862	0862	0856
Prestamos a PYMES	0855	0873	0891	0860	0857	0845	0863	0863	0857	0863	0863	0857
Prestamos a empresas	0856	0874	0892	0860	0858	0846	0864	0864	0858	0864	0864	0858
Prestamos Corporativos	0857	0875	0893	0860	0859	0847	0865	0865	0859	0865	0865	0859
Cedulas Territoriales	0858	1084	1102	1120	1126	1156	1174	1174	1126	1174	1174	1126
Bonos de Telecom	0859	0876	0894	0860	0860	0848	0866	0866	0860	0866	0866	0860
Deuda subordinada	0860	0877	0896	0860	0861	0849	0867	0867	0861	0867	0867	0861
CHESA ALP	0861	0878	0897	0860	0862	0850	0868	0868	0862	0868	0868	0862
Prestamos Consumo	0862	0879	0897	0860	0863	0851	0869	0869	0863	0869	0869	0863
Prestamos automoción	0863	0880	0898	0860	0864	0852	0870	0870	0864	0870	0870	0864
Cuotas Administración Involuntario	0864	0882	0900	0860	0865	0854	0872	0872	0865	0872	0872	0865
Cuotas a cobrar	0865	0883	0901	0860	0866	0855	0873	0873	0866	0873	0873	0866
Derechos de crédito futuro	0866	0884	0902	0860	0867	0856	0874	0874	0867	0874	0874	0867
Bonos de Titulación	0867	0885	0903	0860	0868	0857	0875	0875	0868	0875	0875	0868
Otros												

(1) El ratio de morosidad se refiere a los activos cedidos a la cartera de activos cedidos a fondo comprometidos en el balance de la cartera de "bonos de telecom" y se calcula en términos porcentuales.  
 (A) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente de recuperar en la información.  
 (B) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como malos a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente de recuperar en la información.  
 (C) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como malos a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente de recuperar en la información.  
 (D) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como malos a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente de recuperar en la información.  
 (E) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como malos a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente de recuperar en la información.  
 (F) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como malos a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente de recuperar en la información.  
 (G) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como malos a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente de recuperar en la información.  
 (H) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como malos a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente de recuperar en la información.  
 (I) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como malos a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente de recuperar en la información.  
 (J) Determinado por el cociente entre el importe de los activos clasificados como malos a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente de recuperar en la información.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3.05.1

Denominación del Fondo: AYT CARMANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGPT, S.A.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º semestre	
Ejercicio: 2012	
Entidad cedente de los activos titulados: NOVACAUCAJALICIA	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CATEGORÍA	situación actual 31/12/2012		situación cierre anual anterior 31/12/2011		situación cierre anual anterior 31/12/2010	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
<b>Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)</b>						
inferior a 1 año	1300	245	1320	14	1340	34
Entre 1 y 2 años	1301	653	1321	12	1341	50
Entre 2 y 3 años	1302	1.796	1322	30	1342	25
Entre 3 y 5 años	1303	2.005	1323	60	1343	29
Entre 5 y 10 años	1304	23.411	1324	289	1344	171
Superior a 10 años	1305	139.206	1325	1.650	1345	2.275
<b>Total</b>	1306	166.116	1326	2.051	1346	2.964
	1307	18.29	1327	18.70	1347	20.70
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>						
		7.02		6.51		2.92
<b>Antigüedad</b>						
	0530	7.02	0532	6.51	0534	2.92

(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)



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

\$ 63,2

Denominación del Fondo: INT GANANVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGFI, S.A.	
Español agregador: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2012	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Escenario inicial 01/12/2007					
		Nº de pasivos emitidos (0001)	Nominal unitario (0002)	Principal pendiente los pasivos (1) (0003)	Vida media de los pasivos (1) (0004)	Nº de pasivos emitidos (0005)	Nominal unitario (0006)	Principal pendiente los pasivos (1) (0007)	Vida media de los pasivos (1) (0008)	Nº de pasivos emitidos (0009)	Nominal unitario (0010)	Principal pendiente los pasivos (1) (0011)	Vida media de los pasivos (1) (0012)
E50384960043	E	66	100	6.600	9,80	66	100	6.600	9,80	66	100	6.600	9,80
E50384960035	D	42	100	4.200	9,80	42	100	4.200	9,80	42	100	4.200	9,80
E50384960027	C	63	100	6.300	9,80	63	100	6.300	9,80	63	100	6.300	9,80
E50384960019	B	84	100	8.400	9,80	84	100	8.400	9,80	84	100	8.400	9,80
E50384960001	A	2.811	55	153.457	4,10	2.811	55	172.911	4,00	2.811	55	251.100	8,10
<b>Total</b>		<b>3.002</b>	<b>8025</b>	<b>173.957</b>	<b>4,10</b>	<b>3.002</b>	<b>8025</b>	<b>179.441</b>	<b>4,00</b>	<b>3.002</b>	<b>8105</b>	<b>305.600</b>	<b>8,10</b>

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

(2) La gestora deberá cumplimentar a 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

		\$ 65,2
Denominación del Fondo: AYT CAJANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.		
Estados agregados: No		
Período: 2º Semestre		
Ejercicio: 2012		
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses			Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
							Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado		Total pendiente
ES0384650043 E	\$	EURIBOR 3 MESES	9900	9970	9950	9900	9991	9993	9997	9994	9993	9993	9995
					5,00	300	71	69	0	6.000	0	6.008	
ES0384650035 D	\$	EURIBOR 3 MESES	9900	4,00	4,20	300	71	35	0	4.200	0	4.235	
ES0384650027 C	\$	EURIBOR 3 MESES	9900	1,50	1,70	300	71	21	0	6.300	0	6.321	
ES0384650019 B	\$	EURIBOR 3 MESES	9900	0,60	0,80	300	71	13	0	6.400	0	6.413	
ES0384650001 A	NS	EURIBOR 3 MESES	9900	0,25	0,45	300	71	138	0	153.457	0	153.595	
<b>Total</b>							<b>9228</b>	<b>275</b>	<b>8106</b>	<b>0</b>	<b>9985</b>	<b>175.927</b>	<b>9929</b>
											<b>0</b>	<b>9115</b>	<b>179.232</b>
													<b>9227</b>

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

(2) 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 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**

		<b>\$ 05.2</b>	
Denominación del Fondo: <b>A17 CADANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>			
Denominación del compartimento:			
Denominación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.</b>			
Estados agregados: <b>No</b>			
Periodo: <b>2º Semestre</b>			
Ejercicio: <b>2012</b>			
Mercados de cotización de los valores emitidos: <b>AAF</b>			

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

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

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses		
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	
ES0384626043	E	20-01-2042	0	0	125	2.111	0	0	7390	7370	1.916
ES0384626035	D	20-01-2042	0	0	214	1.239	0	0	7390	7370	1.025
ES0384626027	C	20-01-2042	0	0	161	1.082	0	0	7390	7370	921
ES0384626010	B	20-01-2042	0	0	137	1.070	0	0	7390	7370	833
ES0384626001	A	20-01-2042	10.504	133.443	2.120	26.155	24.755	113.939	7390	7370	24.035
<b>Total</b>			<b>10.504</b>	<b>133.443</b>	<b>2.627</b>	<b>31.607</b>	<b>24.755</b>	<b>113.939</b>	<b>7390</b>	<b>7370</b>	<b>26.830</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (CSN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (CSN) 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

Denominación del Fondo: <b>AYT GABANOVA HIPOTECARIO/L FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>		<b>\$ 652</b>
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACIÓN, S&amp;FT, S.A.</b>		
Estados agregados: <b>No</b>		
Ejercicio: <b>2º Semestre</b>		
Métodos de cotización de los valores emitidos: <b>AJAF</b>		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia			Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
		3310	3320	3330		Situación actual	Situación anterior	Situación inicial
E5034420043	E	26-09-2011	MDY	3330	C	C	C <sub>a</sub>	3170
E5034420035	D	26-09-2011	MDY	3330	Caa3	Caa3	Baa	
E5034420027	C	26-09-2011	MDY	3330	B2	B2	Baa1	
E5034420019	B	26-09-2011	MDY	3330	Baa3	Baa3	A2	
E5034420018	S	29-09-2011	DBRS	3330	BBB	BBB	BBB	
E5034420001	A	23-11-2012	MDY	3330	Baa1	Aa3	Aaa	
E5034420001	A	29-09-2011	DBRS	3330	AA	AA	AA	

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

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

**ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



**5.05.3**

Denominación del Fondo: **AYT CAJAMANOVA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.GFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º semestre**  
 Ejercicio: **2012**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva	6,600	1010
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	3,53	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	2,04	1040
4. Prima financiera de intereses (S/N)	SI	SI
5. Prima financiera de tipos de cambio (S/N)	NO	NO
6. Otras primas financieras (S/N)	NO	NO
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0	1050
8. Subordinación de series (S/N)	SI	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	85,70	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,00	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros (S/N) (4)	NO	NO

(1) Diferencial existente entre los tipos de intereses 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 indica el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)		
Primas financieras de tipos de interés	1210	Varios
Primas financieras de tipos de cambio	1220	CECA
Otras primas financieras	1230	0
Contraparte de la Línea de Liquidez	1240	0
Entidad Avalista	1250	0
Contraparte del derivado de crédito	1260	0
	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

3.05.4

Denominación del Fondo: AYT GAJANOVIA HIPOTECARIO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.O.F.T., S.A.	
Estados entregados: No	
Periodo: 2° Semestre	
Ejercicio: 2012	

Concepto (1)	Mesa Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratios (2)	
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	Rat. Fidei
1. Activos Monedados por Impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	0	0	0	0	452	5,66	2,95	3,53
2. Activos Monedados por otras razones	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00
<b>Total Monedado</b>	0	0	0	0	452	5,66	2,95	3,53
3. Activos Faltados por Impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0	0	0	0	159	0,17	0,55	0,14
4. Activos Faltados por otras razones	0	0	0	0	16	0,16	0,51	0,74
<b>Total Faltados</b>	0	0	0	0	175	0,33	1,06	0,88

(1) En caso de existir diferencias atribuibles a las recogidas en la presente tabla (monedados, faltados, suspendidos, etc.) respecto a las que se establezca según lo que se indique en la zona de otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos faltados o monedados entre el saldo vivo de los activos seleccionados según se defina en la documentación contractual. En la columna Rat. Fidei se indica el importe del fidei en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Ratios (2)	
	Situación actual	Ultima Fecha Pago

TINGGERS (2)	Límite	% Actual	Ultima Fecha Pago		Ref. Folleto
			Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	
Amortización acumulada: series (4)	5000	0,00	0,00	0,00	0,00
E003495603 E1039456035	0,75	0,75	3,53	3,53	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.b (IN)
E003495607 E1039456027	1,20	1,00	3,53	3,53	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.b (IN)
E003495609 E1039456019	1,25	1,25	3,53	3,53	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.b (IN)
Oferimiento/postergamiento intereses: series (5)	5506	0,00	0,00	0,00	0,00

E5034926035 E5034926035	4,50	4,50	4,50	0,00	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.6.1.B
E5034926027 E5034926027	8,00	8,00	8,00	0,00	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.6.1.B
E5034926019 E5034926019	10,15	10,15	10,15	0,00	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.6.1.B
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0832	0552	0072	
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0453	0073	
CANTIDAD REQUERIDA DE FONDO DE RESERVA		3,05	3,05	0,00	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.2.1
DETERIORO DE LOS ACTIVOS		10,00	10,00	0,00	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES APARTADO 4.9.2.b (14)

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre y 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 folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/accidental) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISM, 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 folio donde está definido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunos de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISM 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 folio donde está definido.

(6) Si en el folio 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 folio donde está definido.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

5.853

Denominación del Fondo: AVT CAJAMANOVA HIPOTECARIO L FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SIFI, S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 07/12/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Aragón	0	0	2	0,478	0	0
Asunción	0	0	0	0	0	0
Asturias	0	0	0	0	0	0
Balears	0	0	0	0	0	0
Canarias	16	1,915	17	0,462	38	10,623
Cantabria	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	8	1,478	8	0,454	9	3,026
Castilla-La Mancha	3	0,433	3	0,465	3	0,537
Castilla-La Mancha	6	0,54	6	0,460	11	2,458
Cataluña	0	0	0	0	0	0
Ciudad	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0
Galicia	1.588	0,437	1.632	0,469	2.398	0,541
Madrid	67	0,438	71	0,460	101	0,542
Mérida	0	0	0	0	0	0
Murcia	5	0,440	5	0,462	6	0,544
Navarra	0	0	0	0	0	0
La Rioja	0	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	8	0,443	9	0,466	12	0,547
País Vasco	2	0,444	2	0,466	3	0,548
<b>Total España</b>	<b>1.773</b>	<b>1,68</b>	<b>2.055</b>	<b>0,497</b>	<b>2.584</b>	<b>0,549</b>
Otros países Unión europea	0	0	0	0	0	0
Reto	0	0	0	0	0	0
<b>Total general</b>	<b>1.773</b>	<b>1,68</b>	<b>2.055</b>	<b>0,501</b>	<b>2.584</b>	<b>0,553</b>

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



5.65.5

Denominación del Fondo: AYT CAMANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULACIÓN, SGF, S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Activos titulados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 07/12/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)
Euro - EUR	1.973	168.117	2.055	188.898	2.594	300.000
EEUU/Dólar - USD	0	0	0	0	0	0
Japón Yen - JPY	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1.973</b>	<b>168.117</b>	<b>2.055</b>	<b>188.898</b>	<b>2.594</b>	<b>300.000</b>

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

**ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



S. 655

Denominación del Fondo: <b>AVT GABANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	
Denominación del contrato: <b>AVT GABANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	
Denominación de la gestora: <b>ANORRO Y TITULIZACIÓN, SGT. S.A.</b>	
Emitidos anticipados: <b>No</b>	
Periodo: <b>2º semestre</b>	
Ejercicio: <b>2012</b>	
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>	

(En cifras relativas e importe se consignarán en miles de euros)

CATEGORÍA	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 03/12/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
<b>Importe pendiente activos titulizados / Valor garantizado(1)</b>						
0% - 40%	1100	0	1120	1130	1140	1150
40% - 80%	1101	0	1121	1131	1141	1151
80% - 100%	1102	0	1122	1132	1142	1152
100% - 120%	1103	0	1123	1133	1143	1153
120% - 140%	1104	0	1124	1134	1144	1154
140% - 160%	1105	0	1125	1135	1145	1155
superior al 100%	1107	0	1127	1137	1147	1157
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>1.973</b>	<b>1128</b>	<b>1138</b>	<b>1148</b>	<b>1158</b>
<b>Media ponderada (%)</b>		<b>1119</b>		<b>1130</b>		<b>1150</b>

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

**ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



	<b>\$65.5</b>
Denominación del Fondo: <b>AVT CAMANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.</b>	
Estados agregados No	
Periodo: <b>2º Semestre</b>	
Ejercicio: <b>2012</b>	
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>	

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

**CUADRO**

Rendimiento índice del período Índice de referencias (1)	Número de activos votos	Principi Pendiente		Margen ponderado y Índice de referencias		Tipo de interés medio ponderado (2)	
		1410	1415	1420	1425	1430	1435
TIPO FOLIO	90		10.224		2,69		3,76
MIBOR AÑO	3		93		0,39		4,20
CECA	3		33		0,44		7,57
IRPH-entidades	21		1.558		0,12		3,61
EURIBOR 6 MESES	1		32		0,00		3,33
EURIBOR AÑO	1.554		156.176		0,78		3,29
<b>Total</b>	<b>1465</b>		<b>1415</b>		<b>1425</b>		<b>1435</b>

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

(2) En el caso de tipos fijos 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 CAGANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN SGT, S.A.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2012	
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS</b>	

Concentración	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 01/12/2007	
	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	5,37	2030	9,25	2000	9,38
Sector (1)	2010	0,00	2040	0,00	2070	0,00
		0,00		0,00		0,00

(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**

8.93.5

Denominación del Fondo: <b>AVT CASANOVA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	8.93.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: <b>ANDRRO Y TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.</b>	
Ejercicios agregados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2012	

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

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

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2012		Situación inicial 07/12/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa
Euro - EUR	3.000	178.927	3.064	178.927
EEUU Dólar - USDR	3.010	3.070	3.170	3.250
Japón Yen - JPY	3.020	3.080	3.180	3.290
Reino Unido Libra - GBP	3.030	3.090	3.190	3.270
Otras	3.040	3.110	3.200	3.280
<b>Total</b>	<b>3.050</b>	<b>178.927</b>	<b>3.064</b>	<b>178.927</b>

# **AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos**

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2012

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

### **RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD**

#### a) Naturaleza jurídica del Fondo

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

#### b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

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

#### c) Acciones de los bonistas

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

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia de: (i) la existencia de morosidad o de la amortización anticipada de los 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.

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, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 22/2003 de 9 de julio, Concursal.

## **RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES**

a) Riesgo de Liquidez

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

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

b) Rentabilidad

La rentabilidad de los Bonos a su vencimiento dependerá entre otros factores del importe y fecha de pago del principal de 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 está sujeto, entre otras, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse.

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 Folleto Informativo en el apartado 3.4.2 del Modulo Adicional), 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 de la Fecha de Desembolso de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por la Entidad de Calificación habría representado 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.

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.

c) Riesgo de tipo de interés

Puede que el tipo medio actual de los activos sea superior al tipo medio a pagar por los Bonos. El tipo medio de los activos variará a lo largo del tiempo en función de los nuevos tipos actualizados de los Préstamos Hipotecarios y de la tasa de amortización de los mismos. Por lo tanto, es de esperar que la situación descrita (tipo de los activos superior al tipo de los Bonos) perdure durante un cierto número de meses.

d) Riesgo de Concentración Geográfica

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

e) Riesgo de Concentración por Deudor

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

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

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

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

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

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

#### **Fondo de Reserva**

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

El valor del Fondo de Reserva es igual al 2,20% del saldo inicial de los Bonos de los Tramos A, B, C y D, es decir SEIS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (6.600.000) (la **Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al precio de suscripción de los Bonos del Tramo E.

Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. El Fondo de Reserva permanecerá depositado por el importe inicial hasta la Fecha de Vencimiento Final.

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.

#### **Contrato de Swap**

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

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

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar a la Entidad de Contrapartida, en cada Fecha de Pago, con cargo a los Fondos Disponibles, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vencía 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 setenta (70) puntos básicos, más la Comisión de Administración en el caso de que el Administrador hubiese sido sustituido.

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

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo: es la suma de los intereses percibidos de los Préstamos Cubiertos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación.
- (b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: es el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación, el Tipo Variable al Importe Nominal del Swap para Cobertura del Riesgo de Tipo de Interés multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación y dividido por 360.

#### 4. Evolución del fondo

##### a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2012 ha sido del 6,17% (9,26% en el ejercicio 2011).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 31,94%.

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

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

*Cifras en miles de euros*

Intervalo	Datos al 31/12/2012				Datos al 31/12/2011			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	821	41,61%	51.909	31%	789	38,39%	52.552	28%
40,01- 60,00	506	25,65%	45.038	27%	517	25,16%	51.513	27%
60,01- 80,00	508	25,75%	53.718	32%	576	28,03%	62.949	33%
80,01- 100,00	138	6,99%	17.451	10%	173	8,42%	21.884	12%
<b>Total</b>	<b>1.973</b>	<b>100,00%</b>	<b>168.116</b>	<b>100%</b>	<b>2.055</b>	<b>100,00%</b>	<b>188.898</b>	<b>100%</b>
<b>Media Ponderada</b>		<b>52,62%</b>				<b>54,09%</b>		

c) Información sobre concentración de riesgos

Por deudor

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

Datos al 31/12/2012	Datos al 31/12/2011
9,37%	9,25%

Por distribución geográfica

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

*Cifras en miles de euros*

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2012				Datos al 31/12/2011			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Andalucía	0	0,00%	0	0,00%	2	0,10%	1.580	0,84%
Canarias	16	0,81%	1.915	1,14%	17	0,83%	2.303	1,22%
Castilla-León	8	0,41%	1.478	0,88%	8	0,39%	1.778	0,94%
Castilla La Mancha	3	0,15%	376	0,22%	3	0,15%	395	0,21%
Cataluña	6	0,30%	917	0,55%	6	0,29%	936	0,50%
Galicia	1.858	94,17%	151.124	89,89%	1.932	94,01%	167.423	88,62%
Madrid	67	3,40%	9.512	5,66%	71	3,45%	11.442	6,06%
Murcia	5	0,25%	651	0,39%	5	0,24%	683	0,36%
Comunidad Valenciana	8	0,41%	1.882	1,12%	9	0,44%	2.084	1,10%
País Vasco	2	0,10%	261	0,16%	2	0,10%	274	0,15%
<b>Total</b>	<b>1.973</b>	<b>100,00%</b>	<b>168.116</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.055</b>	<b>100,00%</b>	<b>188.898</b>	<b>100,00%</b>

Por morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer al 31 de diciembre de 2012 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	1.823	767	440	1.207	150.489	152.111
De 1 a 3 meses	43	36	25	61	3.548	3.620
De 3 a 6 meses	48	156	95	251	7.831	8.083
De 6 a 9 meses	2	3	5	8	271	279
De 9 a 12 meses	3	81	27	108	872	980
De 12 a 24 meses	4	18	15	33	227	260
Más de 2 años	2	11	10	21	85	107
<b>Totales</b>	<b>1.925</b>	<b>1.072</b>	<b>617</b>	<b>1.689</b>	<b>163.323</b>	<b>165.440</b>

Por rentabilidad

El rendimiento de los Activos Titulizados durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

Índice de referencia	EURIBOR AÑO	EURIBOR 6 MESES	IRPH entidades	Cecabank, S.A.	MIBOR AÑO	TIPO FIJO
Nº Activos vivos (uds)	1.855	1	21	3	3	90
Importe pendiente (miles de euros)	156.176	32	1.558	33	93	10.224
Margen ponderado s/índice de referencia (%)	0,78	0,00	0,12	0,44	0,39	2,69
Tipo de interés medio ponderado (%)	3,26	3,33	3,61	7,57	4,20	3,76

En cuanto a la distribución por intervalos de los tipos de interés aplicable a los Activos Titulizados es la siguiente:

*Cifras en miles de euros*

Intervalo % Tipo Nominal	Situación al 31/12/20012				Situación al 31/12/20011			
	Principal				Principal			
	Núm.	%	pendiente	%	Núm.	%	pendiente	%
Inferior al 1	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1,00 - 1,49	59	2,99%	3.970	2,36%	0	0,00%	0	0,00%
1,50 - 1,99	92	4,66%	6.948	4,13%	113	5,50%	8.061	4,27%
2,00 - 2,49	62	3,14%	5.737	3,41%	22	1,07%	2.760	1,46%
2,50 - 2,99	190	9,63%	15.621	9,29%	291	14,16%	24.540	12,99%
3,00 - 3,49	752	38,11%	64.523	38,38%	746	36,30%	68.617	36,33%
3,50 - 3,99	421	21,34%	39.533	23,52%	455	22,14%	43.353	22,95%
4,00 - 4,49	322	16,32%	22.981	13,67%	344	16,74%	29.295	15,51%
4,50 - 4,99	61	3,09%	7.602	4,52%	66	3,21%	10.187	5,39%
5,00 - 5,49	5	0,25%	396	0,24%	11	0,54%	1.952	1,03%
5,50 - 5,99	7	0,35%	776	0,46%	5	0,24%	101	0,05%
6,00 - 6,49	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6,50 - 6,99	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7,00 - 7,49	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7,50 - 7,99	1	0,05%	20	0,01%	1	0,05%	21	0,01%
8,00 - 8,49	1	0,05%	10	0,01%	1	0,05%	11	0,01%
<b>Total</b>	<b>1.973</b>	<b>100,00%</b>	<b>168.117</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.055</b>	<b>100,00%</b>	<b>188.898</b>	<b>100,00%</b>
<b>% Tipo de interés nominal:</b>								
Medio ponderado por Principal			7,41%		3,75%			

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

El importe total de la emisión de bonos (los "Bonos") TRESCIENTOS SEIS asciende a TRESCIENTOS SEIS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (306.600.000) de valor nominal, constituida por TRES MIL SESENTA Y SEIS (3.066) Bonos agrupados en cinco (5) Tramos:

(i) Tramo A, compuesto por DOS MIL OCHOCIENTOS ONCE (2.811) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000) y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de DOSCIENTOS OCHENTA Y UN MILLONES CIEN MIL EUROS (281.100.000).

(ii) Tramo B, compuesto por OCHENTA Y CUATRO (84) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de OCHO MILLONES CUATROCIENTOS MIL EUROS (8.400.000).

(iii) Tramo C, compuesto por SESENTA Y TRES (63) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de SEIS MILLONES TRESCIENTOS MIL EUROS (6.300.000).

(iv) Tramo D, compuesto por CUARENTA Y DOS (42) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de CUATRO MILLONES DOSCIENTOS MIL EUROS (4.200.000)

(v) Tramo E, compuesto por SESENTA Y SEIS (66) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de SEIS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (6.600.000).

El detalle de los intereses abonados y de la amortización del principal por cada uno de los tramos de bonos existentes hasta el 31 de diciembre de 2012 se resume en el cuadro de la página siguiente:

*Cifras en miles de euros*

	SERIE A			SERIE B			SERIE C		
	ES0384956001			ES0384956019			ES0384956027		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
21/04/2008	5.252,55	10.472,04	270.627,96	167,66	0	8.400,00	146,38	0	6.300,00
21/07/2008	3.443,70	8.897,26	261.730,69	114,32	0	8.400,00	100,07	0	6.300,00
20/10/2008	3.445,61	5.851,71	255.878,98	118,01	0	8.400,00	102,84	0	6.300,00
20/01/2009	3.491,91	8.607,25	247.271,72	122,15	0	8.400,00	106,1	0	6.300,00
20/04/2009	1.670,94	4.730,66	242.541,06	64,11	0	8.400,00	62,26	0	6.300,00
20/07/2009	1.017,72	7.940,26	234.600,80	42,68	0	8.400,00	46,34	0	6.300,00
20/10/2009	730,83	5.805,95	228.794,85	33,68	0	8.400,00	39,75	0	6.300,00
20/01/2010	578,28	7.252,69	221.542,16	28,74	0	8.400,00	36,05	0	6.300,00
20/04/2010	513,43	12.483,20	209.058,96	26,82	0	8.400,00	34,29	0	6.300,00
20/07/2010	485,54	11.080,99	203.778,16	26,41	0	8.400,00	34,14	0	6.300,00
20/10/2010	578,56	6.032,29	197.745,87	31,36	0	8.400,00	38,01	0	6.300,00
20/01/2011	631,69	7.961,06	189.784,81	34,35	0	8.400,00	40,25	0	6.300,00
20/04/2011	598,77	5.121,25	184.663,56	33,85	0	8.400,00	39,56	0	6.300,00
20/07/2011	741,26	4.702,33	179.961,23	41,15	0	8.400,00	45,19	0	6.300,00
20/10/2011	854,49	7.000,65	172.960,58	47,4	0	8.400,00	50,04	0	6.300,00
20/01/2012	808,44	5.128,78	167.831,80	46,78	0	8.400,00	49,57	0	6.300,00
20/04/2012	616,85	7.135,86	160.695,93	38,3	0	8.400,00	43,06	0	6.300,00
20/07/2012	402,54	3.839,52	156.856,41	28,47	0	8.400,00	35,69	0	6.300,00
22/10/2012	292,43	3.399,79	153.456,62	23,34	0	8.400,00	32,31	0	6.300,00

	SERIE D			SERIE E		
	ES0384956035			ES0384956043		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
21/04/2008	135,79	0	4.200,00	171,48	0	6.600,00
21/07/2008	93,26	0	4.200,00	230,78	0	6.600,00
20/10/2008	95,1	0	4.200,00	166,13	0	6.600,00
20/01/2009	97,57	0	4.200,00	80,39	0	6.600,00
20/04/2009	67,76	0	4.200,00	130,21	0	6.600,00
20/07/2009	57,44	0	4.200,00	192,54	0	6.600,00
20/10/2009	53,33	0	4.200,00	100,68	0	6.600,00
20/01/2010	50,87	0	4.200,00	0	0	6.600,00
20/04/2010	49,11	0	4.200,00	0	0	6.600,00
20/07/2010	49,3	0	4.200,00	0	0	6.600,00
20/10/2010	52,17	0	4.200,00	0	0	6.600,00
20/01/2011	53,67	0	4.200,00	0	0	6.600,00
20/04/2011	52,63	0	4.200,00	0	0	6.600,00
20/07/2011	56,67	0	4.200,00	0	0	6.600,00
20/10/2011	60,19	0	4.200,00	843,6	0	6.600,00
20/01/2012	59,88	0	4.200,00	0	0	6.600,00
20/04/2012	55,25	0	4.200,00	0	0	6.600,00
20/07/2012	50,33	0	4.200,00	100,63	0	6.600,00
22/10/2012	48,96	0	4.200,00	94,16	0	6.600,00

Al 31 diciembre de 2012, no existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de pasivo.

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

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

Denominación	A	A	B	B	C	D	E
ISIN	ES038495 6001	ES038495 6001	ES038495 6019	ES038495 6019	ES038495 6027	ES038495 6035	ES038495 6043
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	29/09/2011	23/11/2012	29/09/2011	26/09/2011	26/09/2011	26/09/2011	26/09/2011
Calificación - Agencia de calificación crediticia							
Dominion Bond Rating Service	SI		SI				
Moody's		SI		SI	SI	SI	SI
Calificación - Situación actual	AA	Baa1	BBB	Baa3	B2	Caa3	C
Calificación - Situación cierre anual anterior	AA	Aa3	BBB	Baa3	B2	Caa3	C
Calificación - Situación inicial	AA	Aaa	BBB	A2	Baa1	Ba2	Ca

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 2012 el fondo se ha visto afectado por una variación de las calificaciones de los bonos, tal y como se recoge en el apartado anterior.

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

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2012, son los derivados de las cantidades percibidas por el Fondo de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los acreedores del Fondo, conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del Fondo.

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

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

Cifras en euros  
Tasa de amortización anticipada 0%

Vida Media (años)	7,87%
----------------------	-------

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	153.456.622,17	0,00
20/01/2013	143.033.585,67	10.423.036,50
20/04/2013	140.480.183,46	2.553.402,21
20/07/2013	137.963.855,19	2.516.328,27
20/10/2013	135.433.516,61	2.530.338,58
20/01/2014	132.893.365,89	2.540.150,72
20/04/2014	130.340.400,58	2.552.965,31
20/07/2014	127.776.090,21	2.564.310,37
20/10/2014	125.221.674,84	2.554.415,37
20/01/2015	122.682.394,09	2.539.280,75
20/04/2015	120.153.480,36	2.528.913,73
20/07/2015	117.649.739,83	2.503.740,53
20/10/2015	115.230.654,64	2.419.085,19
20/01/2016	112.802.784,24	2.427.870,40
20/04/2016	110.434.296,66	2.368.487,58
20/07/2016	108.092.305,98	2.341.990,68
20/10/2016	105.748.222,49	2.344.083,49
20/01/2017	103.396.634,11	2.351.588,38
20/04/2017	101.035.737,47	2.360.896,64
20/07/2017	98.665.567,42	2.370.170,05
20/10/2017	96.288.705,19	2.376.862,23
20/01/2018	93.910.582,34	2.378.122,85
20/04/2018	91.527.955,58	2.382.626,76
20/07/2018	89.143.059,66	2.384.895,92
20/10/2018	86.766.547,23	2.376.512,43
20/01/2019	84.388.539,10	2.378.008,13
20/04/2019	82.038.173,63	2.350.365,47
20/07/2019	79.758.489,99	2.279.683,64
20/10/2019	77.521.354,71	2.237.135,28
20/01/2020	75.304.253,74	2.217.100,97
20/04/2020	73.101.989,74	2.202.264,00
20/07/2020	70.955.647,92	2.146.341,82
20/10/2020	68.818.713,15	2.136.934,77
20/01/2021	66.682.742,09	2.135.971,06

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	8.400.000,00	0,00
20/01/2013	8.400.000,00	0,00
20/04/2013	8.400.000,00	0,00
20/07/2013	8.400.000,00	0,00
20/10/2013	8.400.000,00	0,00
20/01/2014	8.400.000,00	0,00
20/04/2014	8.400.000,00	0,00
20/07/2014	8.400.000,00	0,00
20/10/2014	8.400.000,00	0,00
20/01/2015	8.400.000,00	0,00
20/04/2015	8.400.000,00	0,00
20/07/2015	8.400.000,00	0,00
20/10/2015	8.400.000,00	0,00
20/01/2016	8.400.000,00	0,00
20/04/2016	8.400.000,00	0,00
20/07/2016	8.400.000,00	0,00
20/10/2016	8.400.000,00	0,00
20/01/2017	8.400.000,00	0,00
20/04/2017	8.400.000,00	0,00
20/07/2017	8.400.000,00	0,00
20/10/2017	8.400.000,00	0,00
20/01/2018	8.400.000,00	0,00
20/04/2018	8.400.000,00	0,00
20/07/2018	8.400.000,00	0,00
20/10/2018	8.400.000,00	0,00
20/01/2019	8.400.000,00	0,00
20/04/2019	8.400.000,00	0,00
20/07/2019	8.400.000,00	0,00
20/10/2019	8.400.000,00	0,00
20/01/2020	8.400.000,00	0,00
20/04/2020	8.400.000,00	0,00
20/07/2020	8.400.000,00	0,00
20/10/2020	8.400.000,00	0,00
20/01/2021	8.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	7,87%
----------------------	-------

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/04/2021	64.611.995,61	2.070.746,48
20/07/2021	62.563.447,48	2.048.548,13
20/10/2021	60.567.817,84	1.995.629,64
20/01/2022	58.748.783,84	1.819.034,00
20/04/2022	56.938.154,87	1.810.628,97
20/07/2022	55.119.699,40	1.818.455,47
20/10/2022	53.300.971,06	1.818.728,34
20/01/2023	51.482.062,80	1.818.908,26
20/04/2023	49.670.944,91	1.811.117,89
20/07/2023	47.868.888,59	1.802.056,32
20/10/2023	46.087.874,05	1.781.014,54
20/01/2024	44.320.821,50	1.767.052,55
20/04/2024	42.571.282,97	1.749.538,53
20/07/2024	40.847.330,34	1.723.952,63
20/10/2024	39.137.141,53	1.710.188,81
20/01/2025	37.456.913,47	1.680.228,06
20/04/2025	35.775.975,53	1.680.937,94
20/07/2025	34.102.866,03	1.673.109,50
20/10/2025	32.454.415,65	1.648.450,38
20/01/2026	30.805.828,47	1.648.587,18
20/04/2026	29.230.967,73	1.574.860,74
20/07/2026	27.668.714,31	1.562.253,42
20/10/2026	26.168.561,64	1.500.152,67
20/01/2027	24.676.429,90	1.492.131,74
20/04/2027	23.181.394,45	1.495.035,45
20/07/2027	21.680.606,57	1.500.787,88
20/10/2027	20.184.501,51	1.496.105,06
20/01/2028	18.688.207,67	1.496.293,84
20/04/2028	17.202.737,52	1.485.470,15
20/07/2028	15.739.698,64	1.463.038,88
20/10/2028	14.340.630,16	1.399.068,48
20/01/2029	12.960.824,04	1.379.806,12
20/04/2029	11.609.617,75	1.351.206,29
20/07/2029	10.285.011,08	1.324.606,67
20/10/2029	9.004.914,54	1.280.096,54
20/01/2030	7.736.060,63	1.268.853,91

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/04/2021	8.400.000,00	0,00
20/07/2021	8.400.000,00	0,00
20/10/2021	8.400.000,00	0,00
20/01/2022	8.400.000,00	0,00
20/04/2022	8.400.000,00	0,00
20/07/2022	8.400.000,00	0,00
20/10/2022	8.400.000,00	0,00
20/01/2023	8.400.000,00	0,00
20/04/2023	8.400.000,00	0,00
20/07/2023	8.400.000,00	0,00
20/10/2023	8.400.000,00	0,00
20/01/2024	8.400.000,00	0,00
20/04/2024	8.400.000,00	0,00
20/07/2024	8.400.000,00	0,00
20/10/2024	8.400.000,00	0,00
20/01/2025	8.400.000,00	0,00
20/04/2025	8.400.000,00	0,00
20/07/2025	8.400.000,00	0,00
20/10/2025	8.400.000,00	0,00
20/01/2026	8.400.000,00	0,00
20/04/2026	8.400.000,00	0,00
20/07/2026	8.400.000,00	0,00
20/10/2026	8.400.000,00	0,00
20/01/2027	8.400.000,00	0,00
20/04/2027	8.400.000,00	0,00
20/07/2027	8.400.000,00	0,00
20/10/2027	8.400.000,00	0,00
20/01/2028	8.400.000,00	0,00
20/04/2028	8.400.000,00	0,00
20/07/2028	8.400.000,00	0,00
20/10/2028	8.400.000,00	0,00
20/01/2029	8.400.000,00	0,00
20/04/2029	8.400.000,00	0,00
20/07/2029	8.400.000,00	0,00
20/10/2029	8.400.000,00	0,00
20/01/2030	8.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	7,87%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/04/2030	6.486.092,51	1.249.968,12
20/07/2030	5.248.915,49	1.237.177,02
20/10/2030	4.019.972,01	1.228.943,48
20/01/2031	0,00	4.019.972,01
Totales		153.456.622,17

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/04/2030	8.400.000,00	0,00
20/07/2030	8.400.000,00	0,00
20/10/2030	8.400.000,00	0,00
20/01/2031	0,00	8.400.000,00
Totales		8.400.000,00

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	6.300.000,00	0,00
20/01/2013	6.300.000,00	0,00
20/04/2013	6.300.000,00	0,00
20/07/2013	6.300.000,00	0,00
20/10/2013	6.300.000,00	0,00
20/01/2014	6.300.000,00	0,00
20/04/2014	6.300.000,00	0,00
20/07/2014	6.300.000,00	0,00
20/10/2014	6.300.000,00	0,00
20/01/2015	6.300.000,00	0,00
20/04/2015	6.300.000,00	0,00
20/07/2015	6.300.000,00	0,00
20/10/2015	6.300.000,00	0,00
20/01/2016	6.300.000,00	0,00
20/04/2016	6.300.000,00	0,00
20/07/2016	6.300.000,00	0,00
20/10/2016	6.300.000,00	0,00
20/01/2017	6.300.000,00	0,00

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	4.200.000,00	0,00
20/01/2013	4.200.000,00	0,00
20/04/2013	4.200.000,00	0,00
20/07/2013	4.200.000,00	0,00
20/10/2013	4.200.000,00	0,00
20/01/2014	4.200.000,00	0,00
20/04/2014	4.200.000,00	0,00
20/07/2014	4.200.000,00	0,00
20/10/2014	4.200.000,00	0,00
20/01/2015	4.200.000,00	0,00
20/04/2015	4.200.000,00	0,00
20/07/2015	4.200.000,00	0,00
20/10/2015	4.200.000,00	0,00
20/01/2016	4.200.000,00	0,00
20/04/2016	4.200.000,00	0,00
20/07/2016	4.200.000,00	0,00
20/10/2016	4.200.000,00	0,00
20/01/2017	4.200.000,00	0,00

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/04/2017	6.300.000,00	0,00
20/07/2017	6.300.000,00	0,00
20/10/2017	6.300.000,00	0,00
20/01/2018	6.300.000,00	0,00
20/04/2018	6.300.000,00	0,00
20/07/2018	6.300.000,00	0,00
20/10/2018	6.300.000,00	0,00
20/01/2019	6.300.000,00	0,00
20/04/2019	6.300.000,00	0,00
20/07/2019	6.300.000,00	0,00
20/10/2019	6.300.000,00	0,00
20/01/2020	6.300.000,00	0,00
20/04/2020	6.300.000,00	0,00
20/07/2020	6.300.000,00	0,00
20/10/2020	6.300.000,00	0,00
20/01/2021	6.300.000,00	0,00
20/04/2021	6.300.000,00	0,00
20/07/2021	6.300.000,00	0,00
20/10/2021	6.300.000,00	0,00
20/01/2022	6.300.000,00	0,00
20/04/2022	6.300.000,00	0,00
20/07/2022	6.300.000,00	0,00
20/10/2022	6.300.000,00	0,00
20/01/2023	6.300.000,00	0,00
20/04/2023	6.300.000,00	0,00
20/07/2023	6.300.000,00	0,00
20/10/2023	6.300.000,00	0,00
20/01/2024	6.300.000,00	0,00
20/04/2024	6.300.000,00	0,00
20/07/2024	6.300.000,00	0,00
20/10/2024	6.300.000,00	0,00
20/01/2025	6.300.000,00	0,00
20/04/2025	6.300.000,00	0,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/04/2017	4.200.000,00	0,00
20/07/2017	4.200.000,00	0,00
20/10/2017	4.200.000,00	0,00
20/01/2018	4.200.000,00	0,00
20/04/2018	4.200.000,00	0,00
20/07/2018	4.200.000,00	0,00
20/10/2018	4.200.000,00	0,00
20/01/2019	4.200.000,00	0,00
20/04/2019	4.200.000,00	0,00
20/07/2019	4.200.000,00	0,00
20/10/2019	4.200.000,00	0,00
20/01/2020	4.200.000,00	0,00
20/04/2020	4.200.000,00	0,00
20/07/2020	4.200.000,00	0,00
20/10/2020	4.200.000,00	0,00
20/01/2021	4.200.000,00	0,00
20/04/2021	4.200.000,00	0,00
20/07/2021	4.200.000,00	0,00
20/10/2021	4.200.000,00	0,00
20/01/2022	4.200.000,00	0,00
20/04/2022	4.200.000,00	0,00
20/07/2022	4.200.000,00	0,00
20/10/2022	4.200.000,00	0,00
20/01/2023	4.200.000,00	0,00
20/04/2023	4.200.000,00	0,00
20/07/2023	4.200.000,00	0,00
20/10/2023	4.200.000,00	0,00
20/01/2024	4.200.000,00	0,00
20/04/2024	4.200.000,00	0,00
20/07/2024	4.200.000,00	0,00
20/10/2024	4.200.000,00	0,00
20/01/2025	4.200.000,00	0,00
20/04/2025	4.200.000,00	0,00

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/07/2025	6.300.000,00	0,00
20/10/2025	6.300.000,00	0,00
20/01/2026	6.300.000,00	0,00
20/04/2026	6.300.000,00	0,00
20/07/2026	6.300.000,00	0,00
20/10/2026	6.300.000,00	0,00
20/01/2027	6.300.000,00	0,00
20/04/2027	6.300.000,00	0,00
20/07/2027	6.300.000,00	0,00
20/10/2027	6.300.000,00	0,00
20/01/2028	6.300.000,00	0,00
20/04/2028	6.300.000,00	0,00
20/07/2028	6.300.000,00	0,00
20/10/2028	6.300.000,00	0,00
20/01/2029	6.300.000,00	0,00
20/04/2029	6.300.000,00	0,00
20/07/2029	6.300.000,00	0,00
20/10/2029	6.300.000,00	0,00
20/01/2030	6.300.000,00	0,00
20/04/2030	6.300.000,00	0,00
20/07/2030	6.300.000,00	0,00
20/10/2030	6.300.000,00	0,00
20/01/2031	0,00	6.300.000,00
Totales	6.300.000,00	

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/07/2025	4.200.000,00	0,00
20/10/2025	4.200.000,00	0,00
20/01/2026	4.200.000,00	0,00
20/04/2026	4.200.000,00	0,00
20/07/2026	4.200.000,00	0,00
20/10/2026	4.200.000,00	0,00
20/01/2027	4.200.000,00	0,00
20/04/2027	4.200.000,00	0,00
20/07/2027	4.200.000,00	0,00
20/10/2027	4.200.000,00	0,00
20/01/2028	4.200.000,00	0,00
20/04/2028	4.200.000,00	0,00
20/07/2028	4.200.000,00	0,00
20/10/2028	4.200.000,00	0,00
20/01/2029	4.200.000,00	0,00
20/04/2029	4.200.000,00	0,00
20/07/2029	4.200.000,00	0,00
20/10/2029	4.200.000,00	0,00
20/01/2030	4.200.000,00	0,00
20/04/2030	4.200.000,00	0,00
20/07/2030	4.200.000,00	0,00
20/10/2030	4.200.000,00	0,00
20/01/2031	0,00	4.200.000,00
Totales	4.200.000,00	

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	6.600.000,00	0,00
20/01/2013	6.600.000,00	0,00
20/04/2013	6.600.000,00	0,00
20/07/2013	6.600.000,00	0,00
20/10/2013	6.600.000,00	0,00
20/01/2014	6.600.000,00	0,00
20/04/2014	6.600.000,00	0,00
20/07/2014	6.600.000,00	0,00
20/10/2014	6.600.000,00	0,00
20/01/2015	6.600.000,00	0,00
20/04/2015	6.600.000,00	0,00
20/07/2015	6.600.000,00	0,00
20/10/2015	6.600.000,00	0,00
20/01/2016	6.600.000,00	0,00
20/04/2016	6.600.000,00	0,00
20/07/2016	6.600.000,00	0,00
20/10/2016	6.600.000,00	0,00
20/01/2017	6.600.000,00	0,00
20/04/2017	6.600.000,00	0,00
20/07/2017	6.600.000,00	0,00
20/10/2017	6.600.000,00	0,00
20/01/2018	6.600.000,00	0,00
20/04/2018	6.600.000,00	0,00
20/07/2018	6.600.000,00	0,00
20/10/2018	6.600.000,00	0,00
20/01/2019	6.600.000,00	0,00
20/04/2019	6.600.000,00	0,00
20/07/2019	6.600.000,00	0,00
20/10/2019	6.600.000,00	0,00
20/01/2020	6.600.000,00	0,00
20/04/2020	6.600.000,00	0,00
20/07/2020	6.600.000,00	0,00
20/10/2020	6.600.000,00	0,00
20/01/2021	6.600.000,00	0,00
20/04/2021	6.600.000,00	0,00

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/07/2021	6.600.000,00	0,00
20/10/2021	6.600.000,00	0,00
20/01/2022	6.600.000,00	0,00
20/04/2022	6.600.000,00	0,00
20/07/2022	6.600.000,00	0,00
20/10/2022	6.600.000,00	0,00
20/01/2023	6.600.000,00	0,00
20/04/2023	6.600.000,00	0,00
22/10/2012	6.600.000,00	0,00
20/01/2013	6.600.000,00	0,00
20/04/2013	6.600.000,00	0,00
20/07/2023	6.600.000,00	0,00
20/10/2023	6.600.000,00	0,00
20/01/2024	6.600.000,00	0,00
20/04/2024	6.600.000,00	0,00
20/07/2024	6.600.000,00	0,00
20/10/2024	6.600.000,00	0,00
20/01/2025	6.600.000,00	0,00
20/04/2025	6.600.000,00	0,00
20/07/2025	6.600.000,00	0,00
20/10/2025	6.600.000,00	0,00
20/01/2026	6.600.000,00	0,00
20/04/2026	6.600.000,00	0,00
20/07/2026	6.600.000,00	0,00
20/10/2026	6.600.000,00	0,00
20/01/2027	6.600.000,00	0,00
20/04/2027	6.600.000,00	0,00
20/07/2027	6.600.000,00	0,00
20/10/2027	6.600.000,00	0,00
20/01/2028	6.600.000,00	0,00
20/04/2028	6.600.000,00	0,00
20/07/2028	6.600.000,00	0,00
20/10/2028	6.600.000,00	0,00
20/01/2029	6.600.000,00	0,00
20/04/2029	6.600.000,00	0,00
20/07/2029	6.600.000,00	0,00

Vida Media (años)	18,26%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/10/2029	6.600.000,00	0,00
20/01/2030	6.600.000,00	0,00
20/04/2030	6.600.000,00	0,00
20/07/2030	6.600.000,00	0,00
20/10/2030	6.600.000,00	0,00
20/01/2031	0,00	6.600.000,00
Totales		6.600.000,00

Tasa de amortización anticipada 5%

			Vida Media (años) 4,54%	
			Bonos de la Serie A	
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado		
22/10/2012	153.456.622,17	0,00		
20/01/2013	140.901.051,09	12.555.571,08		
20/04/2013	136.272.797,39	4.628.253,70		
20/07/2013	131.739.461,88	4.533.335,51		
20/10/2013	127.248.782,64	4.490.679,24		
20/01/2014	122.804.424,74	4.444.357,90		
20/04/2014	118.402.806,73	4.401.618,01		
20/07/2014	114.044.863,89	4.357.942,84		
20/10/2014	109.751.290,33	4.293.573,56		
20/01/2015	105.526.521,06	4.224.769,27		
20/04/2015	101.364.928,43	4.161.592,63		
20/07/2015	97.280.528,91	4.084.399,52		
20/10/2015	93.331.839,72	3.948.689,19		
20/01/2016	89.423.723,93	3.908.115,79		
20/04/2016	85.623.842,41	3.799.881,52		
20/07/2016	81.897.956,31	3.725.886,10		
20/10/2016	78.216.550,98	3.681.405,33		
20/01/2017	74.573.658,32	3.642.892,66		
20/04/2017	70.966.993,56	3.606.664,76		
20/07/2017	67.396.138,70	3.570.854,86		
20/10/2017	63.863.227,35	3.532.911,35		
20/01/2018	60.373.216,77	3.490.010,58		
20/04/2018	56.922.327,41	3.450.889,36		
20/07/2018	53.512.305,01	3.410.022,40		
20/10/2018	50.153.291,37	3.359.013,64		
20/01/2019	46.834.769,71	3.318.521,66		
20/04/2019	43.585.372,23	3.249.397,48		
20/07/2019	40.447.274,05	3.138.098,18		
20/10/2019	37.390.950,45	3.056.323,60		
20/01/2020	34.392.865,21	2.998.085,24		
20/04/2020	31.447.093,01	2.945.772,20		
20/07/2020	28.594.065,14	2.853.027,87		

			Vida Media (años) 10,50%	
			Bonos de la Serie B	
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado		
22/10/2012	8.400.000,00	0,00		
20/01/2013	8.400.000,00	0,00		
20/04/2013	8.400.000,00	0,00		
20/07/2013	8.400.000,00	0,00		
20/10/2013	8.400.000,00	0,00		
20/01/2014	8.400.000,00	0,00		
20/04/2014	8.400.000,00	0,00		
20/07/2014	8.400.000,00	0,00		
20/10/2014	8.400.000,00	0,00		
20/01/2015	8.400.000,00	0,00		
20/04/2015	8.400.000,00	0,00		
20/07/2015	8.400.000,00	0,00		
20/10/2015	8.400.000,00	0,00		
20/01/2016	8.400.000,00	0,00		
20/04/2016	8.400.000,00	0,00		
20/07/2016	8.400.000,00	0,00		
20/10/2016	8.400.000,00	0,00		
20/01/2017	8.400.000,00	0,00		
20/04/2017	8.400.000,00	0,00		
20/07/2017	8.400.000,00	0,00		
20/10/2017	8.400.000,00	0,00		
20/01/2018	8.400.000,00	0,00		
20/04/2018	8.400.000,00	0,00		
20/07/2018	8.400.000,00	0,00		
20/10/2018	8.400.000,00	0,00		
20/01/2019	8.400.000,00	0,00		
20/04/2019	8.400.000,00	0,00		
20/07/2019	8.400.000,00	0,00		
20/10/2019	8.400.000,00	0,00		
20/01/2020	8.400.000,00	0,00		
20/04/2020	8.400.000,00	0,00		
20/07/2020	8.400.000,00	0,00		

Vida Media (años)	4,54%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/10/2020	25.786.107,16	2.807.957,98
20/01/2021	23.014.212,37	2.771.894,79
20/04/2021	20.342.190,85	2.672.021,52
20/07/2021	17.725.767,94	2.616.422,91
20/10/2021	15.194.968,81	2.530.799,13
20/01/2022	12.872.400,31	2.322.568,50
20/04/2022	10.587.268,95	2.285.131,36
20/07/2022	8.322.875,23	2.264.393,72
20/10/2022	6.086.513,56	2.236.361,67
20/01/2023	3.877.926,49	2.208.587,07
20/04/2023	0,00	3.877.926,49

Totales 153.456.622,17

Vida Media (años)	10,50%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/10/2020	8.400.000,00	0,00
20/01/2021	8.400.000,00	0,00
20/04/2021	8.400.000,00	0,00
20/07/2021	8.400.000,00	0,00
20/10/2021	8.400.000,00	0,00
20/01/2022	8.400.000,00	0,00
20/04/2022	8.400.000,00	0,00
20/07/2022	8.400.000,00	0,00
20/10/2022	8.400.000,00	0,00
20/01/2023	8.400.000,00	0,00
20/04/2023	0,00	8.400.000,00

Totales 8.400.000,00

Vida Media (años)	10,50%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	6.300.000,00	0,00
20/01/2013	6.300.000,00	0,00
20/04/2013	6.300.000,00	0,00
20/07/2013	6.300.000,00	0,00
20/10/2013	6.300.000,00	0,00
20/01/2014	6.300.000,00	0,00
20/04/2014	6.300.000,00	0,00
20/07/2014	6.300.000,00	0,00
20/10/2014	6.300.000,00	0,00
20/01/2015	6.300.000,00	0,00
20/04/2015	6.300.000,00	0,00

Vida Media (años)	10,50%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	4.200.000,00	0,00
20/01/2013	4.200.000,00	0,00
20/04/2013	4.200.000,00	0,00
20/07/2013	4.200.000,00	0,00
20/10/2013	4.200.000,00	0,00
20/01/2014	4.200.000,00	0,00
20/04/2014	4.200.000,00	0,00
20/07/2014	4.200.000,00	0,00
20/10/2014	4.200.000,00	0,00
20/01/2015	4.200.000,00	0,00
20/04/2015	4.200.000,00	0,00

Vida Media (años)	10,50%
----------------------	--------

Vida Media (años)	10,50%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/07/2015	6.300.000,00	0,00
20/10/2015	6.300.000,00	0,00
20/01/2016	6.300.000,00	0,00
20/04/2016	6.300.000,00	0,00
20/07/2016	6.300.000,00	0,00
20/10/2016	6.300.000,00	0,00
20/01/2017	6.300.000,00	0,00
20/04/2017	6.300.000,00	0,00
20/07/2017	6.300.000,00	0,00
20/10/2017	6.300.000,00	0,00
20/01/2018	6.300.000,00	0,00
20/04/2018	6.300.000,00	0,00
20/07/2018	6.300.000,00	0,00
20/10/2018	6.300.000,00	0,00
20/01/2019	6.300.000,00	0,00
20/04/2019	6.300.000,00	0,00
20/07/2019	6.300.000,00	0,00
20/10/2019	6.300.000,00	0,00
20/01/2020	6.300.000,00	0,00
20/04/2021	6.300.000,00	0,00
20/07/2021	6.300.000,00	0,00
20/10/2021	6.300.000,00	0,00
20/01/2022	6.300.000,00	0,00
20/04/2022	6.300.000,00	0,00
20/07/2022	6.300.000,00	0,00
20/10/2022	6.300.000,00	0,00
20/01/2023	6.300.000,00	0,00
20/04/2023	0,00	6.300.000,00
Totales		6.300.000,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/07/2015	4.200.000,00	0,00
20/10/2015	4.200.000,00	0,00
20/01/2016	4.200.000,00	0,00
20/04/2016	4.200.000,00	0,00
20/07/2016	4.200.000,00	0,00
20/10/2016	4.200.000,00	0,00
20/01/2017	4.200.000,00	0,00
20/04/2017	4.200.000,00	0,00
20/07/2017	4.200.000,00	0,00
20/10/2017	4.200.000,00	0,00
20/01/2018	4.200.000,00	0,00
20/04/2018	4.200.000,00	0,00
20/07/2018	4.200.000,00	0,00
20/10/2018	4.200.000,00	0,00
20/01/2019	4.200.000,00	0,00
20/04/2019	4.200.000,00	0,00
20/07/2019	4.200.000,00	0,00
20/10/2019	4.200.000,00	0,00
20/01/2020	4.200.000,00	0,00
20/04/2021	4.200.000,00	0,00
20/07/2021	4.200.000,00	0,00
20/10/2021	4.200.000,00	0,00
20/01/2022	4.200.000,00	0,00
20/04/2022	4.200.000,00	0,00
20/07/2022	4.200.000,00	0,00
20/10/2022	4.200.000,00	0,00
20/01/2023	4.200.000,00	0,00
20/04/2023	0,00	4.200.000,00
Totales		4.200.000,00

Vida Media (años)	10,50%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	6.600.000,00	0,00
20/01/2013	6.600.000,00	0,00
20/04/2013	6.600.000,00	0,00
20/07/2013	6.600.000,00	0,00
20/10/2013	6.600.000,00	0,00
20/01/2014	6.600.000,00	0,00
20/04/2014	6.600.000,00	0,00
20/07/2014	6.600.000,00	0,00
20/10/2014	6.600.000,00	0,00
20/01/2015	6.600.000,00	0,00
20/04/2015	6.600.000,00	0,00
20/07/2015	6.600.000,00	0,00
20/10/2015	6.600.000,00	0,00
20/01/2016	6.600.000,00	0,00
20/04/2016	6.600.000,00	0,00
20/07/2016	6.600.000,00	0,00
20/10/2016	6.600.000,00	0,00
20/01/2017	6.600.000,00	0,00
20/04/2017	6.600.000,00	0,00
20/07/2017	6.600.000,00	0,00
20/10/2017	6.600.000,00	0,00
20/01/2018	6.600.000,00	0,00
20/04/2018	6.600.000,00	0,00
20/07/2018	6.600.000,00	0,00
20/10/2018	6.600.000,00	0,00
20/01/2019	6.600.000,00	0,00
20/04/2019	6.600.000,00	0,00
20/07/2019	6.600.000,00	0,00
20/10/2019	6.600.000,00	0,00
20/01/2020	6.600.000,00	0,00
20/04/2020	6.600.000,00	0,00
20/07/2020	6.600.000,00	0,00
20/10/2020	6.600.000,00	0,00

Vida Media (años)	10,50%
----------------------	--------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/01/2021	6.600.000,00	0,00
20/04/2021	6.600.000,00	0,00
20/07/2021	6.600.000,00	0,00
20/10/2021	6.600.000,00	0,00
20/01/2022	6.600.000,00	0,00
20/04/2022	6.600.000,00	0,00
20/07/2022	6.600.000,00	0,00
20/10/2022	6.600.000,00	0,00
20/01/2023	6.600.000,00	0,00
20/04/2023	0,00	6.600.000,00
Totales		6.600.000,00

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años)	3,31%
----------------------	-------

Vida Media (años)	7,75%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	153.456.622,17	0,00
20/01/2013	138.771.310,14	14.685.312,03
20/04/2013	132.121.534,30	6.649.775,84
20/07/2013	125.674.975,41	6.446.558,89
20/10/2013	119.375.567,73	6.299.407,68
20/01/2014	113.223.833,04	6.151.734,69
20/04/2014	107.213.077,12	6.010.755,92
20/07/2014	101.341.245,05	5.871.832,07
20/10/2014	95.626.103,77	5.715.141,28
20/01/2015	90.068.975,65	5.557.128,12
20/04/2015	84.661.142,75	5.407.832,90
20/07/2015	79.413.678,87	5.247.463,88
20/10/2015	74.382.056,93	5.031.621,94
20/01/2016	69.467.440,33	4.914.616,60
20/04/2016	64.735.071,96	4.732.368,37
20/07/2016	60.147.509,70	4.587.562,26
20/10/2016	55.672.543,69	4.474.966,01
20/01/2017	51.301.946,94	4.370.596,75
20/04/2017	47.031.306,84	4.270.640,10
20/07/2017	42.858.159,34	4.173.147,50
20/10/2017	38.782.648,35	4.075.510,99
20/01/2018	34.807.764,51	3.974.883,84
20/04/2018	30.927.748,86	3.880.015,65
20/07/2018	27.142.464,44	3.785.284,42
20/10/2018	23.460.195,62	3.682.268,82
20/01/2019	19.868.487,82	3.591.707,80
20/04/2019	16.394.215,38	3.474.272,44
20/07/2019	13.077.481,57	3.316.733,81

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	8.400.000,00	0,00
20/01/2013	8.400.000,00	0,00
20/04/2013	8.400.000,00	0,00
20/07/2013	8.400.000,00	0,00
20/10/2013	8.400.000,00	0,00
20/01/2014	8.400.000,00	0,00
20/04/2014	8.400.000,00	0,00
20/07/2014	8.400.000,00	0,00
20/10/2014	8.400.000,00	0,00
20/01/2015	8.400.000,00	0,00
20/04/2015	8.400.000,00	0,00
20/07/2015	8.400.000,00	0,00
20/10/2015	8.400.000,00	0,00
20/01/2016	8.400.000,00	0,00
20/04/2016	8.400.000,00	0,00
20/07/2016	8.400.000,00	0,00
20/10/2016	8.400.000,00	0,00
20/01/2017	8.400.000,00	0,00
20/04/2017	8.400.000,00	0,00
20/07/2017	8.400.000,00	0,00
20/10/2017	8.400.000,00	0,00
20/01/2018	8.400.000,00	0,00
20/04/2018	8.400.000,00	0,00
20/07/2018	8.400.000,00	0,00
20/10/2018	8.400.000,00	0,00
20/01/2019	8.400.000,00	0,00
20/04/2019	8.400.000,00	0,00
20/07/2019	8.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	3,31%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/10/2019	9.886.214,47	3.191.267,10
20/01/2020	6.794.763,36	3.091.451,11
20/04/2020	3.795.435,50	2.999.327,86
20/07/2020	0,00	3.795.435,50
Totales		153.456.622,17

Vida Media (años)	7,75%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/10/2019	8.400.000,00	0,00
20/01/2020	8.400.000,00	0,00
20/04/2020	8.400.000,00	0,00
20/07/2020	0,00	8.400.000,00
Totales		8.400.000,00

Vida Media (años)	7,75%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	6.300.000,00	0,00
20/01/2013	6.300.000,00	0,00
20/04/2013	6.300.000,00	0,00
20/07/2013	6.300.000,00	0,00
20/10/2013	6.300.000,00	0,00
20/01/2014	6.300.000,00	0,00
20/04/2014	6.300.000,00	0,00
20/07/2014	6.300.000,00	0,00
20/10/2014	6.300.000,00	0,00
20/01/2015	6.300.000,00	0,00
20/04/2015	6.300.000,00	0,00
20/07/2015	6.300.000,00	0,00
20/10/2015	6.300.000,00	0,00
20/01/2016	6.300.000,00	0,00

Vida Media (años)	7,75%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	4.200.000,00	0,00
20/01/2013	4.200.000,00	0,00
20/04/2013	4.200.000,00	0,00
20/07/2013	4.200.000,00	0,00
20/10/2013	4.200.000,00	0,00
20/01/2014	4.200.000,00	0,00
20/04/2014	4.200.000,00	0,00
20/07/2014	4.200.000,00	0,00
20/10/2014	4.200.000,00	0,00
20/01/2015	4.200.000,00	0,00
20/04/2015	4.200.000,00	0,00
20/07/2015	4.200.000,00	0,00
20/10/2015	4.200.000,00	0,00
20/01/2016	4.200.000,00	0,00

Vida Media (años)	7,75%
----------------------	-------

Vida Media (años)	7,75%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/04/2016	6.300.000,00	0,00
20/07/2016	6.300.000,00	0,00
20/10/2016	6.300.000,00	0,00
20/01/2017	6.300.000,00	0,00
20/04/2017	6.300.000,00	0,00
20/07/2017	6.300.000,00	0,00
20/10/2017	6.300.000,00	0,00
20/01/2018	6.300.000,00	0,00
20/04/2018	6.300.000,00	0,00
20/07/2018	6.300.000,00	0,00
20/10/2018	6.300.000,00	0,00
20/01/2019	6.300.000,00	0,00
20/04/2019	6.300.000,00	0,00
20/07/2019	6.300.000,00	0,00
20/10/2019	6.300.000,00	0,00
20/01/2020	6.300.000,00	0,00
20/04/2020	6.300.000,00	0,00
20/07/2020	0,00	6.300.000,00
Totales		6.300.000,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/04/2016	4.200.000,00	0,00
20/07/2016	4.200.000,00	0,00
20/10/2016	4.200.000,00	0,00
20/01/2017	4.200.000,00	0,00
20/04/2017	4.200.000,00	0,00
20/07/2017	4.200.000,00	0,00
20/10/2017	4.200.000,00	0,00
20/01/2018	4.200.000,00	0,00
20/04/2018	4.200.000,00	0,00
20/07/2018	4.200.000,00	0,00
20/10/2018	4.200.000,00	0,00
20/01/2019	4.200.000,00	0,00
20/04/2019	4.200.000,00	0,00
20/07/2019	4.200.000,00	0,00
20/10/2019	4.200.000,00	0,00
20/01/2020	4.200.000,00	0,00
20/04/2020	4.200.000,00	0,00
20/07/2020	0,00	4.200.000,00
Totales		4.200.000,00

Vida Media (años)	7,75%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	6.600.000,00	0,00
20/01/2013	6.600.000,00	0,00
20/04/2013	6.600.000,00	0,00
20/07/2013	6.600.000,00	0,00
20/10/2013	6.600.000,00	0,00
20/01/2014	6.600.000,00	0,00
20/04/2014	6.600.000,00	0,00
20/07/2014	6.600.000,00	0,00
20/10/2014	6.600.000,00	0,00
20/01/2015	6.600.000,00	0,00
20/04/2015	6.600.000,00	0,00
20/07/2015	6.600.000,00	0,00
20/10/2015	6.600.000,00	0,00
20/01/2016	6.600.000,00	0,00
20/04/2016	6.600.000,00	0,00
20/07/2016	6.600.000,00	0,00
20/10/2016	6.600.000,00	0,00
20/01/2017	6.600.000,00	0,00
20/04/2017	6.600.000,00	0,00
20/07/2017	6.600.000,00	0,00
20/10/2017	6.600.000,00	0,00
20/01/2018	6.600.000,00	0,00
20/04/2018	6.600.000,00	0,00
20/07/2018	6.600.000,00	0,00
20/10/2018	6.600.000,00	0,00
20/01/2019	6.600.000,00	0,00
20/04/2019	6.600.000,00	0,00
20/07/2019	6.600.000,00	0,00
20/10/2019	6.600.000,00	0,00
20/01/2020	6.600.000,00	0,00

Vida Media (años)	7,75%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie E	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/04/2020	6.600.000,00	0,00
20/07/2020	0,00	6.600.000,00
Totales	6.600.000,00	

Tasa de amortización anticipada 15%

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

Vida Media (años)	6,25%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	153.456.622,17	0,00
20/01/2013	136.646.362,75	16.810.259,42
20/04/2013	128.028.384,25	8.617.978,50
20/07/2013	119.770.215,74	8.258.168,51
20/10/2013	111.807.702,49	7.962.513,25
20/01/2014	104.133.970,78	7.673.731,71
20/04/2014	96.735.189,39	7.398.781,39
20/07/2014	89.602.517,25	7.132.672,14
20/10/2014	82.747.215,32	6.855.301,93
20/01/2015	76.164.121,82	6.583.093,50
20/04/2015	69.838.261,36	6.325.860,46
20/07/2015	63.774.793,86	6.063.467,50
20/10/2015	58.023.361,73	5.751.432,13
20/01/2016	52.478.823,09	5.544.538,64
20/04/2016	47.201.587,48	5.277.235,61
20/07/2016	42.148.745,10	5.052.842,38
20/10/2016	37.283.291,50	4.865.453,60

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	8.400.000,00	0,00
20/01/2013	8.400.000,00	0,00
20/04/2013	8.400.000,00	0,00
20/07/2013	8.400.000,00	0,00
20/10/2013	8.400.000,00	0,00
20/01/2014	8.400.000,00	0,00
20/04/2014	8.400.000,00	0,00
20/07/2014	8.400.000,00	0,00
20/10/2014	8.400.000,00	0,00
20/01/2015	8.400.000,00	0,00
20/04/2015	8.400.000,00	0,00
20/07/2015	8.400.000,00	0,00
20/10/2015	8.400.000,00	0,00
20/01/2016	8.400.000,00	0,00
20/04/2016	8.400.000,00	0,00
20/07/2016	8.400.000,00	0,00
20/10/2016	8.400.000,00	0,00

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

Vida Media (años)	6,25%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/01/2017	32.592.787,52	4.690.503,98
20/04/2017	28.068.869,18	4.523.918,34
20/07/2017	23.705.324,37	4.363.544,81
20/10/2017	19.498.720,30	4.206.604,07
20/01/2018	15.448.603,27	4.050.117,03
20/04/2018	11.545.861,72	3.902.741,55
20/07/2018	7.787.203,82	3.758.657,90
20/10/2018	4.177.879,08	3.609.324,74
20/01/2019	0,00	4.177.879,08
Totales		153.456.622,17

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
20/01/2017	8.400.000,00	0,00
20/04/2017	8.400.000,00	0,00
20/07/2017	8.400.000,00	0,00
20/10/2017	8.400.000,00	0,00
20/01/2018	8.400.000,00	0,00
20/04/2018	8.400.000,00	0,00
20/07/2018	8.400.000,00	0,00
20/10/2018	8.400.000,00	0,00
20/01/2019	0,00	8.400.000,00
Totales		8.400.000,00

Vida Media (años)	6,25%
----------------------	-------

Vida Media (años)	6,25%
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	6.300.000,00	0,00
20/01/2013	6.300.000,00	0,00
20/04/2013	6.300.000,00	0,00
20/07/2013	6.300.000,00	0,00
20/10/2013	6.300.000,00	0,00
20/01/2014	6.300.000,00	0,00
20/04/2014	6.300.000,00	0,00
20/07/2014	6.300.000,00	0,00
20/10/2014	6.300.000,00	0,00
20/01/2015	6.300.000,00	0,00
20/04/2015	6.300.000,00	0,00
20/07/2015	6.300.000,00	0,00
20/10/2015	6.300.000,00	0,00
20/01/2016	6.300.000,00	0,00
20/04/2016	6.300.000,00	0,00
20/07/2016	6.300.000,00	0,00
20/10/2016	6.300.000,00	0,00
20/01/2017	6.300.000,00	0,00
20/04/2017	6.300.000,00	0,00
20/07/2017	6.300.000,00	0,00
20/10/2017	6.300.000,00	0,00
20/01/2018	6.300.000,00	0,00
20/04/2018	6.300.000,00	0,00
20/07/2018	6.300.000,00	0,00
20/10/2018	6.300.000,00	0,00
20/01/2019	0,00	6.300.000,00
Totales		6.300.000,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
22/10/2012	4.200.000,00	0,00
20/01/2013	4.200.000,00	0,00
20/04/2013	4.200.000,00	0,00
20/07/2013	4.200.000,00	0,00
20/10/2013	4.200.000,00	0,00
20/01/2014	4.200.000,00	0,00
20/04/2014	4.200.000,00	0,00
20/07/2014	4.200.000,00	0,00
20/10/2014	4.200.000,00	0,00
20/01/2015	4.200.000,00	0,00
20/04/2015	4.200.000,00	0,00
20/07/2015	4.200.000,00	0,00
20/10/2015	4.200.000,00	0,00
20/01/2016	4.200.000,00	0,00
20/04/2016	4.200.000,00	0,00
20/07/2016	4.200.000,00	0,00
20/10/2016	4.200.000,00	0,00
20/01/2017	4.200.000,00	0,00
20/04/2017	4.200.000,00	0,00
20/07/2017	4.200.000,00	0,00
20/10/2017	4.200.000,00	0,00
20/01/2018	4.200.000,00	0,00
20/04/2018	4.200.000,00	0,00
20/07/2018	4.200.000,00	0,00
20/10/2018	4.200.000,00	0,00
20/01/2019	0,00	4.200.000,00
Totales		4.200.000,00

		Vida Media (años)	6,25%
		Bonos de la Serie E	
Fecha		Saldo Vivo	Principal
Pago		al final periodo	amortizado
22/10/2012		6.600.000,00	0,00
20/01/2013		6.600.000,00	0,00
20/04/2013		6.600.000,00	0,00
20/07/2013		6.600.000,00	0,00
20/10/2013		6.600.000,00	0,00
20/01/2014		6.600.000,00	0,00
20/04/2014		6.600.000,00	0,00
20/07/2014		6.600.000,00	0,00
20/10/2014		6.600.000,00	0,00
20/01/2015		6.600.000,00	0,00
20/04/2015		6.600.000,00	0,00
20/07/2015		6.600.000,00	0,00
20/10/2015		6.600.000,00	0,00
20/01/2016		6.600.000,00	0,00
20/04/2016		6.600.000,00	0,00
20/07/2016		6.600.000,00	0,00
20/10/2016		6.600.000,00	0,00
20/01/2017		6.600.000,00	0,00
20/04/2017		6.600.000,00	0,00
20/07/2017		6.600.000,00	0,00
20/10/2017		6.600.000,00	0,00
20/01/2018		6.600.000,00	0,00
20/04/2018		6.600.000,00	0,00
20/07/2018		6.600.000,00	0,00
20/10/2018		6.600.000,00	0,00
20/01/2019		0,00	6.600.000,00
Totales			6.600.000,00

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

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

Diligencia que levanta la Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad), Dña. M<sup>a</sup> Araceli Leyva León, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de AyT Caixanova Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en la sesión del 26 de marzo de 2013, todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de flujos de efectivo, Anexo e informe de gestión, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el Anexo, firmando cada uno de los señores Consejeros cuyos nombres y apellidos constan en el presente documento.

Madrid, 26 de marzo de 2013

---

D. Antonio Fernández López  
Vicepresidente

---

D. José María Verdugo Arias  
Consejero

---

D. Luis Sánchez-Guerra Roig  
Consejero

---

D. Antonio Jesús Romero Mora  
Consejero

---

D. José Manuel Villaverde Parrado  
Consejero

---

D. Victoriano López-Pinto Fernández de  
Navarrete  
Consejero