

# **AyT CajaGranada 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):

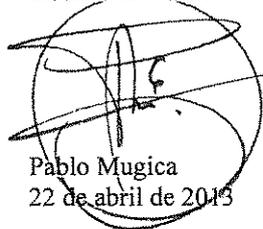
Hemos auditado las cuentas anuales de AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria 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 4 de la memoria adjunta, en la que se menciona el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para el que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

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° 01/13/07624  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

**AyT CAJAGRANADA 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>176.874</b> | <b>197.088</b> | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>   |       | <b>195.287</b>  | <b>220.885</b>  |
| <b>Activos financieros a largo plazo</b>              |      | <b>176.874</b> | <b>197.088</b> | <b>Provisiones a largo plazo</b>   |       | -               | -               |
| Valores representativos de deuda                      |      | -              | -              | <b>Pasivos financieros a largo plazo</b>                                     |       | <b>195.287</b>  | <b>220.885</b>  |
| Derechos de crédito                                   | 4    | 176.874        | 197.088        | Obligaciones y otros valores negociables                                     | 6     | 177.849         | 198.987         |
| Participaciones hipotecarias                          |      | -              | -              | Series no subordinadas   |       | 140.849         | 162.175         |
| Certificados de transmisión hipotecaria               |      | 163.034        | 188.590        | Series Subordinadas  |       | 37.000          | 36.812          |
| 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     | 5.196           | 5.102           |
| Préstamos a empresas                                  |      | -              | -              | Préstamo subordinado   |       | 5.200           | 5.102           |
| Cédulas territoriales                                 |      | -              | -              | Crédito línea de liquidez  |       | -               | -               |
| Créditos AAPP   |      | -              | -              | Otras deudas con entidades de crédito  |       | -               | -               |
| Préstamo Consumo                                      |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |       | (4)             | -               |
| Préstamo automoción                                   |      | -              | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |       | -               | -               |
| Arrendamiento financiero                              |      | -              | -              | Ajustes por operaciones de cobertura   |       | -               | -               |
| Cuentas a cobrar                                      |      | -              | -              | Derivados  | 13    | 11.953          | 11.596          |
| Bonos de titulización                                 |      | -              | -              | Derivados de cobertura   |       | 11.953          | 11.596          |
| Activos dudosos                                       |      | 14.576         | 8.642          | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |       | -               | -               |
| Correcciones de valor por deterioro de activos        |      | (736)          | (144)          | Otros pasivos financieros  | 4 y 5 | 289             | 5.200           |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |       | -               | -               |
| Ajustes por operaciones de cobertura                  |      | -              | -              | Otros  |       | 289             | 5.200           |
| Derivados   |      | -              | -              | <b>Pasivos por impuesto diferido</b>   |       | -               | -               |
| Derivados de cobertura                                |      | -              | -              |  |       | -               | -               |
| Otros activos financieros                             |      | -              | -              | <b>PASIVO CORRIENTE</b>  |       | <b>20.328</b>   | <b>16.244</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>20.322</b>   | <b>15.887</b>   |
| <b>Otros activos no corrientes</b>                    |      | -              | -              | Acreeedores y otras cuentas a pagar  |       | -               | -               |
|   |      | -              | -              | Obligaciones y otros valores negociables                                     | 6     | 19.727          | 15.393          |
|   |      | -              | -              | Series no subordinadas   |       | 19.675          | 14.972          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                               |      | <b>26.788</b>  | <b>28.325</b>  | Series subordinadas  |       | -               | 188             |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |       | -               | -               |
| <b>Activos financieros a corto plazo</b>              |      | <b>18.471</b>  | <b>15.743</b>  | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |       | 52              | 233             |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                     |      | -              | -              | Ajustes por operaciones de cobertura   |       | -               | -               |
| Derechos de crédito                                   | 4    | 18.471         | 15.743         | Intereses vencidos e impagados   |       | -               | -               |
| Participaciones hipotecarias                          |      | -              | -              | Deudas con entidades de crédito  | 7     | 9               | 263             |
| Certificados de transmisión hipotecaria               |      | 17.588         | 15.288         | Préstamo subordinado   |       | -               | 250             |
| Préstamos hipotecarios                                |      | -              | -              | Crédito línea de liquidez  |       | -               | -               |
| Cédulas hipotecarias                                  |      | -              | -              | Otras deudas con entidades de crédito  |       | -               | -               |
| Préstamos a promotores                                |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |       | -               | -               |
| Préstamos a PYMES                                     |      | -              | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |       | 9               | 13              |
| Préstamos a empresas                                  |      | -              | -              | Ajustes por operaciones de cobertura   |       | -               | -               |
| Cédulas territoriales                                 |      | -              | -              | Intereses vencidos e impagados   |       | -               | -               |
| Créditos AAPP   |      | -              | -              | Derivados  | 13    | 586             | 231             |
| Préstamo Consumo                                      |      | -              | -              | Derivados de cobertura   |       | 586             | 231             |
| Préstamo automoción                                   |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |       | -               | -               |
| Arrendamiento financiero                              |      | -              | -              | Otros pasivos financieros  |       | -               | -               |
| Cuentas a cobrar                                      |      | -              | -              | Importe bruto  |       | -               | -               |
| Otros   |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |       | -               | -               |
| Activos dudosos                                       |      | 631            | 167            | <b>Ajustes por periodificaciones</b>   |       | <b>6</b>        | <b>357</b>      |
| Correcciones de valor por deterioro de activos        |      | (74)           | (3)            | Comisiones   | 8     | 3               | 356             |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             |      | 156            | 173            | Comisión sociedad gestora  |       | 3               | 3               |
| Ajustes por operaciones de cobertura                  |      | -              | -              | Comisión administrador   |       | 1               | 1               |
| Intereses vencidos e impagados                        |      | 170            | 118            | Comisión agente financiero/pagos   |       | -               | 1               |
| Derivados   |      | -              | -              | Comisión variable - resultados realizados                                    |       | 634             | 351             |
| Derivados de cobertura                                |      | -              | -              | Otras comisiones del cedente   |       | -               | -               |
| Otros activos financieros                             |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |       | (635)           | -               |
| Garantías financieras                                 |      | -              | -              | Otras comisiones   |       | -               | -               |
| Otros   |      | -              | -              | Otros  |       | 3               | 1               |
| <b>Ajustes por periodificaciones</b>                  | 5    | <b>4</b>       | <b>4</b>       | <b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>      |       | <b>(11.953)</b> | <b>(11.716)</b> |
| Comisiones  |      | -              | -              | Coberturas de flujos de efectivo   | 10    | (11.953)        | (11.596)        |
| Otros   |      | 4              | 4              | Gastos de constitución en transición   | 9     | -               | (120)           |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> | 5    | <b>8.313</b>   | <b>12.578</b>  |  |       |                 |                 |
| Tesorería   |      | 8.313          | 12.578         |  |       |                 |                 |
| Otros activos líquidos equivalentes                   |      | -              | -              |  |       |                 |                 |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   |      | <b>203.662</b> | <b>225.413</b> | <b>TOTAL PASIVO</b>  |       | <b>203.662</b>  | <b>225.413</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 CAJAGRANADA 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<br>2012 | Ejercicio<br>2011 (*) |
|---|--------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Intereses y rendimientos asimilados</b>  |              | <b>7.591</b>      | <b>7.553</b>          |
| Valores representativos de deuda  |              | -                 | -                     |
| Derechos de crédito   | 4            | 7.562             | 7.463                 |
| Otros activos financieros   | 5            | 29                | 90                    |
| <b>Intereses y cargas asimilados</b>  |              | <b>(2.265)</b>    | <b>(3.858)</b>        |
| Obligaciones y otros valores negociables  | 6            | (2.089)           | (3.638)               |
| Deudas con entidades de crédito   | 7            | (176)             | (220)                 |
| Otros pasivos financieros   |              | -                 | -                     |
| <b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>               | <b>13</b>    | <b>(4.198)</b>    | <b>(3.221)</b>        |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>  |              | <b>1.128</b>      | <b>474</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>  |              | -                 | -                     |
| <b>Otros gastos de explotación</b>  |              | <b>(1.104)</b>    | <b>(1.253)</b>        |
| Servicios exteriores  | 11           | (23)              | (23)                  |
| Servicios de profesionales independientes   |              | (1)               | (1)                   |
| Servicios bancarios y similares   |              | -                 | -                     |
| Publicidad y propaganda   |              | -                 | -                     |
| Otros servicios   |              | (22)              | (22)                  |
| Tributos  |              | -                 | -                     |
| Otros gastos de gestión corriente   | 8 y 9        | (1.081)           | (1.230)               |
| Comisión de Sociedad gestora  |              | (48)              | (53)                  |
| Comisión administración   |              | (21)              | (23)                  |
| Comisión del agente financiero/pagos  |              | (6)               | (7)                   |
| Comisión variable - resultados realizados   |              | (886)             | (897)                 |
| Comisión variable - resultados no realizados  |              | -                 | -                     |
| Otras comisiones del cedente  |              | -                 | -                     |
| Otros gastos  |              | (120)             | (250)                 |
| <b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>  |              | <b>(663)</b>      | <b>779</b>            |
| Deterioro neto de valores representativos de deuda                                      |              | -                 | -                     |
| Deterioro neto de derechos de crédito   | 4            | (663)             | 779                   |
| 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>  | <b>7 y 8</b> | <b>639</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 CAJAGRANADA 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<br>2012 | Ejercicio<br>2011 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                   | <b>(4.599)</b>    | <b>3.548</b>          |
| <b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>                             | <b>1.012</b>      | <b>164</b>            |
| Intereses cobrados de los activos titulizados  | 7.276             | 7.846                 |
| Intereses pagados por valores de titulización  | (2.270)           | (3.604)               |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados                          | (3.843)           | (3.640)               |
| Intereses cobrados de inversiones financieras  | 29                | 97                    |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito                      | (180)             | (535)                 |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto)  | -                 | -                     |
| <b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>              | <b>(679)</b>      | <b>(1.792)</b>        |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora   | (48)              | (53)                  |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados                           | (21)              | (66)                  |
| Comisiones pagadas al agente financiero  | (7)               | (7)                   |
| Comisiones variables pagadas   | (603)             | (1.666)               |
| Otras comisiones   | -                 | -                     |
| <b>Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>                      | <b>(4.932)</b>    | <b>5.176</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 (Nota 5)   | (4.932)           | 5.176                 |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>            | <b>334</b>        | <b>(215)</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>486</b>        | <b>477</b>            |
| Cobros por amortización de derechos de crédito   | 17.109            | 34.323                |
| Cobros por amortización de otros activos titulizados                                   | -                 | -                     |
| Pagos por amortización de valores de titulización                                      | (16.623)          | (33.846)              |
| <b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>                              | <b>(152)</b>      | <b>(692)</b>          |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos                        | -                 | -                     |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos   | (152)             | (692)                 |
| Cobros derechos de crédito pendientes ingreso  | -                 | -                     |
| Administraciones públicas - Pasivo   | -                 | -                     |
| Otros deudores y acreedores  | -                 | -                     |
| Cobros por amortización o venta de inversiones financieras                             | -                 | -                     |
| Cobros de Subvenciones   | -                 | -                     |
| <b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                               | <b>(4.265)</b>    | <b>3.333</b>          |
| <b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>                               | <b>12.578</b>     | <b>9.245</b>          |
| <b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>                                  | <b>8.313</b>      | <b>12.578</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 CAJAGRANADA 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<br>2012 | Ejercicio<br>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  | (4.555)           | 1.126                 |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   | (4.555)           | 1.126                 |
| Efecto fiscal  | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  | 4.198             | 3.221                 |
| Otras reclasificaciones  | -                 | -                     |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  | 357               | (4.347)               |
| <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  | 120               | 250                   |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  | (120)             | (250)                 |
| <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 CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos**

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

### **1. Reseña del Fondo**

AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 26 de junio de 2007, agrupando inicialmente un importe total de Certificados de Transmisión de Hipoteca de 400.000 miles de euros (véase Nota 4).

Con fecha 21 de junio 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 29 de junio 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 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 titulación 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) Gastos de constitución en transición***

De acuerdo con lo previsto en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, el Fondo reconoce, en su caso, los importes pendientes de amortizar, según la normativa anterior (R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, 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.

#### ***j) 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.

#### ***k) 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).

#### ***l) 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.

### **m) 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.

### **n) 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.

### **o) 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.

#### **4. Derechos de crédito**

Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito de naturaleza homogénea que fueron cedidos por Caja General de Ahorros de Granada (en adelante, la "Entidad Cedente"), que actualmente está integrada en un Sistema Institucional de Protección (SIP) denominado Grupo Banco Mare Nostrum. Los activos titulizados están integrados por préstamos con garantía hipotecaria, para financiar a particulares la adquisición, construcción, rehabilitación de viviendas, tanto directamente o a través de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores para la construcción o rehabilitación de viviendas destinadas a la venta o alquiler dentro del territorio español.

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.

Como consecuencia del descenso en la calificación de la Entidad Cedente, y en garantía de las obligaciones del mismo como administrador de los préstamos, la Entidad Cedente procedió a depositar, durante el ejercicio 2012, un importe de 289 miles de euros en la cuenta corriente del Fondo. Este importe se incluye en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 con contrapartida en el epígrafe "Pasivos financieros a largo plazo – Otro pasivos financieros" del pasivo del balance a dicha fecha. Los 289 miles de euros se incluyen en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros" del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012. El importe de este depósito, que no podrá ser utilizado por el Fondo salvo en el caso de que la Entidad Cedente, como Administrador de los Derechos de Crédito, incumpliera sus obligaciones de Administrador, permanecerá vigente durante la vida del Fondo, o hasta que, en su caso, la calificación crediticia de la Entidad Cedente se recupere.

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                 | 216.840             | 30.452           | 247.292        |
| Amortizaciones (**)                          | -                   | (34.605)         | (34.605)       |
| Traspaso a activo corriente                  | (19.608)            | 19.608           | -              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011 (*)</b> | <b>197.232</b>      | <b>15.455</b>    | <b>212.687</b> |
| Amortizaciones (**)                          | -                   | (16.858)         | (16.858)       |
| Traspaso a activo corriente                  | (19.622)            | 19.622           | -              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)</b> | <b>177.610</b>      | <b>18.219</b>    | <b>195.829</b> |

(\*) Incluye 335 y 84 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 251 miles de euros (283 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 15.207 miles de euros (8.809 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 5,03% (11,36% 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 3,60% (4,04% en el ejercicio 2011), siendo el tipo nominal máximo 6,00% y el mínimo 1,09%. El importe devengado en el ejercicio 2012 por este concepto ha ascendido a 7.562 miles de euros (7.463 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 26 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 335 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 | 27             | 71               | 55               | 813              | 3.639             | 190.889        | 195.494 |

(\*) 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 18.219 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 40.000 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 (*)                             | 191            | 128        |
| Con antigüedad superior a tres meses (**)                          | 296            | 83         |
|  | 487            | 211        |
| Intereses vencidos y no cobrados:                                  |                |            |
| Con antigüedad de hasta tres meses (***)                           | 170            | 118        |
| Con antigüedad superior a tres meses (**)                          | 335            | 84         |
|  | 505            | 202        |
|  | <b>992</b>     | <b>413</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 14.576 miles de euros (8.642 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                         | 8.809          | 12.584       |
| Entradas a activos dudosos durante el ejercicio        | 9.328          | 8.809        |
| Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance) | -              | -            |
| Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)   | (2.930)        | (12.584)     |
| Recuperación mediante adjudicación                     | -              | -            |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                  | <b>15.207</b>  | <b>8.809</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                          | 147            | 926        |
| Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio     | 681            | 586        |
| Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio | (18)           | (1.365)    |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                   | <b>810</b>     | <b>147</b> |

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

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería” que figuraba en balance, al 31 de diciembre de 2011, incluía el saldo de una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank). Esta cuenta corriente devengaba un tipo igual a la media aritmética de los tipos medios interbancarios correspondientes al período de devengo menos 25 puntos básicos. Los intereses devengados se liquidaban trimestralmente.

Con fecha 11 de octubre de 2011, Standard & Poor's rebajó la calificación de Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) a A-/A3. Como consecuencia de este hecho, y a los efectos de garantizar sus obligaciones como Agente Financiero del Fondo, Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) procedió a depositar un importe equivalente al valor inicial del Fondo de Reserva (5.200 miles de euros), en una cuenta corriente, cuyo titular era el Fondo, en el Instituto de Crédito Oficial. Dicha cuenta estaba denominada en euros y su tipo de interés estaba garantizado. Este importe fue registrado por el Fondo 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 al 31 de diciembre de 2011. Los 5.200 miles de euros cobrados se incluían en el epígrafe “Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros” del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011. El importe de este depósito, que no podía ser utilizado por el Fondo salvo en el caso de que Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) incumpliera sus obligaciones como Agente Financiero del Fondo, permaneció vigente hasta el 17 de julio de 2012, fecha en la que Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) fue sustituida, en sus funciones como agente financiero del Fondo, por Barclays Bank PLC, sucursal en España, tal y como se menciona en el párrafo siguiente. Como consecuencia de esta cancelación, la devolución de los 5.200 miles de euros se incluye en el epígrafe “Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros” del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.

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 devenga un interés igual al Euríbor a un mes más un 0,50%.

La rentabilidad media de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo, durante el ejercicio 2012, ha sido del 0,38% anual (0,75% en el ejercicio 2011). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 29 miles de euros (90 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 al Préstamo Subordinado (véase Nota 7), cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería y cuyas características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 5.200 miles de euros (igual al 1,30% del saldo inicial de los Bonos).

- El importe del Fondo de Reserva requerido en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:
  - a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
  - b) La cantidad mayor entre:
    - El 2,60% del saldo de principal pendiente de pago de los Bonos.
    - 2.600 miles de euros.

Por otro lado, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá, si concurren en la Fecha de Pago cualquiera de las siguientes circunstancias:

- a) Que el importe a que asciende la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en importes vencidos (los "Activos morosos"), deducidos los Activos Fallidos, fuera superior al 1% del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos;
- b) Cuando el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación correspondiente a la fecha de pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de constitución, sin que se haya ejecutado la opción de amortización anticipada.
- c) Si en la fecha de pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la cantidad requerida;
- d) Que la cantidad requerida del Fondo de Reserva resultante fuese inferior a la suma del saldo vivo de los diez préstamos con mayor saldo vivo de entre los préstamos titulizados;
- e) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Constitución.

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 del 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                 | 5.200                      | 5.200                   | 12.578                                   |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.03.12 | 5.200                      | 5.200                   | 5.200                                    |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 11.06.12 | 5.200                      | 5.200                   | 5.200                                    |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 10.09.12 | 5.200                      | 5.200                   | 5.200                                    |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 10.12.12 | 5.200                      | 5.200                   | 5.200                                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>          | <b>5.200</b>               | <b>5.200</b>            | <b>8.313</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 cuatro tramos, que tienen las siguientes características:

| Concepto                                       | Serie A   | Serie B               | Serie C               | Serie D               |
|--|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Importe nominal de la Emisión (miles de euros) | 363.000   | 24.000                | 11.000                | 2.000                 |
| Importe nominal unitario (miles de euros)      | 100   | 100                   | 100                   | 100                   |
| Número de Bonos                                | 3.630   | 240                   | 110                   | 20                    |
| Tipo de interés nominal                        | Euribor 3M +<br>0,17%   | Euribor 3M +<br>0,33% | Euribor 3M +<br>0,65% | Euribor 3M +<br>2,00% |
| Periodicidad de pago                           | Trimestral  | Trimestral            | Trimestral            | Trimestral            |
| Fechas de pago de intereses y amortización     | 9 de marzo, 9 de junio, 9 de septiembre y 9 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil. |                       |                       |                       |
| Calificaciones                                 |   |                       |                       |                       |
| Iniciales: Fitch/S&P                           | AAA/AAA   | A/A                   | BBB-/BBB-             | BB/BB-                |
| Actuales: Moody's/S&P                          | AA-/AA-   | BBB/A                 | BB/BBB-               | B/BB-                 |

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             |                  | Total               |                  |
|  | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente |
| Saldos a 1 enero de 2011                 | 181.348             | 29.645           | 24.000              | -                | 11.000              | -                | 2.000               | -                | 218.348             | 29.645           |
| Amortización 09.03.2011                  | -                   | (6.811)          | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (6.811)          |
| Amortización 09.06.2011                  | -                   | (6.573)          | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (6.573)          |
| Amortización 12.09.2011                  | -                   | (16.775)         | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (16.775)         |
| Amortización 09.12.2011                  | -                   | (3.687)          | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (3.687)          |
| Trasposos                                | (19.173)            | 19.173           | (188)               | 188              | -                   | -                | -                   | -                | (19.361)            | 19.361           |
| <b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>  | <b>162.175</b>      | <b>14.972</b>    | <b>23.812</b>       | <b>188</b>       | <b>11.000</b>       | <b>-</b>         | <b>2.000</b>        | <b>-</b>         | <b>198.987</b>      | <b>15.160</b>    |
| Amortización 09.03.2012                  | -                   | (3.867)          | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (3.867)          |
| Amortización 11.06.2012                  | -                   | (3.566)          | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (3.566)          |
| Amortización 10.09.2012                  | -                   | (4.166)          | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (4.166)          |
| Amortización 10.12.2012                  | -                   | (5.024)          | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (5.024)          |
| Trasposos                                | (21.326)            | 21.326           | 188                 | (188)            | -                   | -                | -                   | -                | (21.138)            | 21.138           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>140.849</b>      | <b>19.675</b>    | <b>24.000</b>       | <b>-</b>         | <b>11.000</b>       | <b>-</b>         | <b>2.000</b>        | <b>-</b>         | <b>177.849</b>      | <b>19.675</b>    |

En la Fecha de Desembolso, el Fondo abonó una contraprestación en concepto de comisión de aseguramiento de la emisión de bonos a cada una de las Entidades Aseguradoras, equivalente a un porcentaje comprendido entre el 0,06% y el 0,13% sobre el importe nominal total de los Bonos asegurados por cada una de ellas. El total pagado se contabilizó como gastos de constitución del Fondo.

Los Bonos 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.

La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los Bonos de los cuatro Tramos será el 9 de marzo de 2047 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 9 de marzo, 9 de junio, 9 de septiembre y 9 de diciembre o siguiente día hábil.
- Bono tramo B: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A siempre que no concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Constitución del Fondo, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos b) el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial y la Sociedad Gestora opte por la liquidación del Fondo, c) el Fondo de Reserva se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva o d) que no hayan transcurrido 3 años desde la fecha de desembolso.
- Bono tramo C: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A y B siempre que no concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Constitución del Fondo, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos b) el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial y la Sociedad Gestora opte por la liquidación del Fondo, c) el Fondo de Reserva se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva o d) que no hayan transcurrido 3 años desde la fecha de desembolso.
- Bono tramo D: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A, B y C siempre que no concurra alguna de las siguientes circunstancias: a) el saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Constitución del Fondo, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos b) el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial y la Sociedad Gestora opte por la liquidación del Fondo, c) el Fondo de Reserva se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva o d) que no hayan transcurrido 3 años desde la fecha de desembolso.

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 | 19.675         | 17.260           | 16.432           | 30.375           | 60.509            | 53.273         | 197.524 |

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 1,62% (1,52% en el ejercicio 2011), siendo el tipo de interés máximo el 3,47% y el mínimo el 0,44%. Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.089 miles de euros (3.638 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 52 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (233 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 (26 de junio 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 1.384 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 225 puntos básicos. La liquidación de dichos intereses coincidirá con las fechas de pago de los Bonos.

Por otro lado, en la fecha de constitución del Fondo (26 de junio de 2007) la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado ("Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo Reserva") con el cedente, por un importe total de 5.200 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la dotación del importe inicial del Fondo de Reserva. La amortización del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizará en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en cada una de las fechas de pago, en una cuantía igual a la diferencia existente entre la Cantidad Requerida del fondo de Reserva en la fecha de pago anterior y la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la fecha de pago en curso.

El Préstamo Subordinado para la dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, un tipo de interés anual variable fijado trimestralmente en función del tipo de interés de referencia de los bonos, más un diferencial de 255 puntos básicos. Este interés se liquidará en cada una de las fechas de pago de los Bonos.

En los ejercicios 2012 y 2011 se han producido amortizaciones de los préstamos subordinados por importe de 152 miles de euros y 692 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 el Préstamo Subordinado

para Gastos Iniciales había sido amortizado en su totalidad, ascendiendo el importe pendiente de amortizar, a dicha fecha, del Préstamo Subordinado para Dotación del fondo de Reserva a 5.200 miles de euros.

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 176 miles de euros (220 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 9 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (13 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe de “Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

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

Durante el ejercicio 2012, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (ningún importe en el ejercicio 2011) –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 el ejercicio 2012 (ningún movimiento en el ejercicio 2011):

|   | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2012             | -              |
| Repercusión de ganancias (pérdidas)     | (4)            |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>(4)</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                                      | 3              | 356        |
| Sociedad Gestora                                | 3              | 3          |
| Administrador                                   | 1              | 1          |
| Agente financiero                               | -              | 1          |
| Variable – realizada                            | 634            | 351        |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas | (635)          | -          |
| Otras comisiones                                | -              | -          |
| Otros   | 3              | 1          |
|   | <b>6</b>       | <b>357</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                  | 4                         | 44                      | -                          | 1.120             | -                       |
| Importes devengados durante el ejercicio 2011 | 53                        | 23                      | 7                          | 897               | -                       |
| Pagos realizados el 09.03.2011                | (14)                      | (48)                    | (1)                        | (310)             | -                       |
| Pagos realizados el 09.06.2011                | (14)                      | (6)                     | (1)                        | (1.110)           | -                       |
| Pagos realizados el 12.09.2011                | (14)                      | (6)                     | (2)                        | (84)              | -                       |
| Pagos realizados el 09.12.2011                | (12)                      | (6)                     | (2)                        | (162)             | -                       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>      | <b>3</b>                  | <b>1</b>                | <b>1</b>                   | <b>351</b>        | -                       |
| Importes devengados durante el ejercicio 2012 | 48                        | 21                      | 6                          | 886               | (635)                   |
| Pagos realizados el 09.03.2012                | (12)                      | (5)                     | (2)                        | (295)             | -                       |
| Pagos realizados el 11.06.2012                | (12)                      | (6)                     | (2)                        | (30)              | -                       |
| Pagos realizados el 10.09.2012                | (12)                      | (5)                     | (2)                        | (187)             | -                       |
| Pagos realizados el 10.12.2012                | (12)                      | (5)                     | (1)                        | (91)              | -                       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>      | <b>3</b>                  | <b>1</b>                | -                          | <b>634</b>        | <b>(635)</b>            |

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.

Con fechas 9 de marzo, 11 de junio, 10 de septiembre y 10 de diciembre de 2012, el Fondo ha abonado a la Entidad Cedente 295, 30, 187 y 91 miles de euros, respectivamente, en concepto de comisión variable ya que, en dichas fechas de pago, la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo, definida según se indica en la Nota 3-f, era positiva.

- 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 48 miles de euros (53 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 21 miles de euros (23 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 6 miles de euros (7 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-i). 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        | 120            | 370        |
| Amortizaciones (*)                    | (120)          | (250)      |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b> | <b>-</b>       | <b>120</b> |

(\*) Estos importes se incluyen 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   | (11.716)        | (16.313)        |
| Ajustes repercutidos por gastos de constitución en transición (véase Nota 9) | 120             | 250             |
| Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)    | (357)           | 4.347           |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>  | <b>(11.953)</b> | <b>(11.716)</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.

## **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 (véase Nota 6).

## **13. Derivados de cobertura**

La Sociedad Gestora tiene suscrito, por cuenta y en representación del Fondo, un contrato de Swap con la Confederación Española de Cajas de Ahorro (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 encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos.

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)       | 12.539  | 11.827  |
| Nominal swap (miles de euros) | 195.245 | 212.603 |
| WAC                           | 3,46%   | 3,39%   |
| WAM                           | 267     | 277     |
| CPR                           | 9,35%   | 13,63%  |
| Spread flujos préstamos       | 1,09%   | 1,10%   |
| Spread medio bonos            | 0,00%   | 0,00%   |
| Impagados                     | 6,71%   | 2,31%   |

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2012, ha sido un gasto por importe de 4.198 miles de euros (3.221 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 586 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (231 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<br><i>De los que: Reconocidos directamente en el balance” (véase Nota 10)</i> | 12.539         | 11.827        |
|  | <b>12.539</b>  | <b>11.827</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, ha sido suscrito un “Contrato de Swap” con Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) –véase Nota 13– 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 Nocial”: 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 Nocial 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 Nocial 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 de este riesgo como son el Fondo de Reserva y los préstamos para gastos iniciales y para cubrir el mencionado Fondo de Reserva, 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 | 195.345        | 212.831        |
| Tesorería           | 8.313          | 12.578         |
|                     | <b>203.658</b> | <b>225.409</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 335 y 84 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            | 154.900        | 168.578        |
| Cataluña             | 36.935         | 39.906         |
| Comunidad Valenciana | 279            | 287            |
| Madrid               | 1.019          | 1.045          |
| Melilla              | 2.238          | 2.659          |
| Murcia               | 123            | 128            |
|                      | <b>195.494</b> | <b>212.603</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:

| Fecha de Pago | Miles de Euros |                  |                |                  |                |                  |                |                  |
|---------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
|               | Serie A        |                  | Serie B        |                  | Serie C        |                  | Serie D        |                  |
|               | Importe Pagado | Importe Impagado |
| 09.03.2012    | 3.867          | -                | -              | -                | -              | -                | -              | -                |
| 11.06.2012    | 3.566          | -                | -              | -                | -              | -                | -              | -                |
| 10.09.2012    | 4.166          | -                | -              | -                | -              | -                | -              | -                |
| 10.12.2012    | 5.023          | -                | -              | -                | -              | -                | -              | -                |

b) Intereses de los Bonos de Titulización:

| Fecha de Pago | Miles de Euros |                  |                |                  |                |                  |                |                  |
|---------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
|               | Serie A        |                  | Serie B        |                  | Serie C        |                  | Serie D        |                  |
|               | Importe Pagado | Importe Impagado |
| 09.03.2012    | 734            | -                | 109            | -                | 59             | -                | 18             | -                |
| 11.06.2012    | 489            | -                | 78             | -                | 45             | -                | 15             | -                |
| 10.09.2012    | 357            | -                | 60             | -                | 37             | -                | 14             | -                |
| 10.12.2012    | 182            | -                | 36             | -                | 26             | -                | 11             | -                |

c) Amortizaciones de los Préstamos Subordinados:

| Fecha de Pago | Miles de Euros |                  |
|---------------|----------------|------------------|
|               | Importe Pagado | Importe Impagado |
| 09.03.2012    | 69             | -                |
| 11.06.2012    | 71             | -                |
| 10.09.2012    | 12             | -                |
| 10.12.2012    | -              | -                |

d) Intereses de los Préstamos Subordinados:

| Fecha de Pago | Miles de Euros |                  |
|---------------|----------------|------------------|
|               | Importe Pagado | Importe Impagado |
| 09.03.2012    | 54             | -                |
| 11.06.2012    | 47             | -                |
| 10.09.2012    | 42             | -                |
| 10.12.2012    | 37             | -                |

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            | 3.895          | 7.602       | 24.641    | 51.934      |
| Cobros por amortizaciones anticipadas           | 10.365         | 17.443      | 165.809   | 114.374     |
| Cobros por intereses ordinarios                 | 4.325          | 11.671      | 43.243    | 80.163      |
| Cobro por intereses previamente impagados       | 2.888          | -           | 24.876    | -           |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | 2.849          | -           | 14.055    | -           |
| Otros cobros en especie                         | -              | -           | -         | -           |
| Otros cobros en efectivo (intereses)            | 63             | -           | 471       | -           |

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            | 16.623         | 25.046      | 202.476   | 166.308     |
| Pagos por intereses ordinarios Serie A              | 1.762          | 9.330       | 36.114    | 66.509      |
| 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              | 283            | 1.121       | 3.220     | 6.108       |
| 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              | 167            | 547         | 1.671     | 2.982       |
| 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              | 58             | 140         | 454       | 763         |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie D        | -              | -           | -         | -           |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie D | -              | -           | -         | -           |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie D   | -              | -           | -         | -           |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados    | 152            | -           | 1.384     | -           |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados       | 180            | -           | 1.560     | -           |
| Otros pagos del período                             | -              | -           | -         | -           |





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

835.5

|   |
|---|
| Denominación del Fondo: <b>AVT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b> |
| Denominación del compartimento:   |
| Denominación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.</b>                          |
| Estado agregado: <b>No</b>  |
| Periodo: <b>2º semestre</b>   |
| Ejercicio: <b>2012</b>  |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: <b>BANCO BARENDSSTROM, S.A.</b>                |

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

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

| Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada                                    | Situación actual 31/12/2012 |          | Situación cierre anual anterior 31/12/2011 |          |
|--|-----------------------------|----------|--|----------|
|  | 0194                        | 0200     | 0206                                       | 0207     |
| Ingresos de Principio Faltas desde el cierre anual anterior  | 0                           | 0        | 0  | 0        |
| Directos al crédito cobrado de baja por desincorporación de bienes desde el cierre anual anterior                  | 0200                        | -4.743   | 0210                                       | -7.082   |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior  | 0201                        | -13.365  | 0211                                       | -27.241  |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior   | 0202                        | -304.556 | 0212                                       | -187.397 |
| Total ingresos amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo | 0203                        | 0        | 0213                                       | 0        |
| Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)                | 0204                        | 195.492  | 0214                                       | 212.603  |
| Principal pendiente cierre del periodo (2)   | 0205                        | 195.492  | 0215                                       | 212.603  |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (N)  | 0206                        | 5,32     | 0216                                       | 11,26    |

(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 (incluida las nuevas incorporaciones de periodo) a fecha de informe



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

5.05.1

|   |  |
|---|--|
| Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA, HIPOTECARIO L FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS |  |
| Denominación del compartimento:   |  |
| Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.GTT. S.A.                          |  |
| Estados agregados: NO   |  |
| Periodo: 2º Semestre  |  |
| Ejercicio: 2012   |  |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO MARENOSTRUM, S.A.                  |  |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

| CUADRO C             | Total Impagados (1) | Importe Impagado |                             |                          |            |                                | Deuda Total |             |               |             |               |
|----------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------|------------|--------------------------------|-------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
|                      |                     | Nº de activos    | Principal pendiente vencido | Intereses ordinarios (2) | Total      | Principal pendiente no vencido |             |             |               |             |               |
| Hasta 1 mes          | 185                 | 0700             | 67                          | 0720                     | 60         | 0730                           | 127         | 0740        | 30.775        | 0750        | 30.876        |
| De 1 a 3 meses       | 116                 | 0701             | 124                         | 0721                     | 109        | 0731                           | 233         | 0741        | 18.365        | 0751        | 18.612        |
| De 3 a 6 meses       | 46                  | 0703             | 72                          | 0723                     | 71         | 0733                           | 163         | 0743        | 7.408         | 0753        | 7.571         |
| De 6 a 9 meses       | 10                  | 0704             | 30                          | 0724                     | 36         | 0734                           | 66          | 0744        | 1.685         | 0754        | 1.752         |
| De 9 a 12 meses      | 14                  | 0705             | 34                          | 0725                     | 55         | 0735                           | 99          | 0745        | 2.016         | 0755        | 2.134         |
| De 12 meses a 2 años | 23                  | 0706             | 162                         | 0726                     | 140        | 0736                           | 302         | 0746        | 3.447         | 0756        | 3.749         |
| Más de 2 años        | 0                   | 0708             | 0                           | 0728                     | 0          | 0738                           | 0           | 0748        | 0             | 0758        | 0             |
| <b>TOTAL</b>         | <b>397</b>          | <b>0709</b>      | <b>497</b>                  | <b>0729</b>              | <b>501</b> | <b>0739</b>                    | <b>992</b>  | <b>0749</b> | <b>63.676</b> | <b>0759</b> | <b>64.694</b> |

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

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

| Impagados con garantía real (2) | Importe impagado |                             |                      |             |                                | Deuda Total | Valor garantía (3) | Valor garantía con tasación > 2 años (4) | % Duplicar, Tasación |             |                |             |              |
|---------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------|-------------|--------------------------------|-------------|--------------------|--|----------------------|-------------|----------------|-------------|--------------|
|                                 | Nº de activos    | Principal pendiente vencido | Intereses ordinarios | Total       | Principal pendiente no vencido |             |                    |  |                      |             |                |             |              |
| Hasta 1 mes                     | 185              | 0702                        | 67                   | 0722        | 60                             | 0732        | 127                | 0912                                     | 30.876               | 0922        | 48.630         | 0942        | 63.23        |
| De 1 a 3 meses                  | 116              | 0703                        | 124                  | 0723        | 109                            | 0903        | 233                | 0913                                     | 18.365               | 0923        | 30.643         | 0943        | 60.74        |
| De 3 a 6 meses                  | 46               | 0704                        | 72                   | 0724        | 71                             | 0904        | 163                | 0914                                     | 7.408                | 0924        | 11.622         | 0944        | 65.14        |
| De 6 a 9 meses                  | 10               | 0705                        | 30                   | 0725        | 36                             | 0905        | 66                 | 0915                                     | 1.685                | 0925        | 3.136          | 0945        | 55.86        |
| De 9 a 12 meses                 | 14               | 0706                        | 34                   | 0726        | 55                             | 0906        | 99                 | 0916                                     | 2.016                | 0926        | 3.154          | 0946        | 67.67        |
| De 12 meses a 2 años            | 23               | 0707                        | 162                  | 0727        | 140                            | 0907        | 302                | 0917                                     | 3.447                | 0927        | 5.920          | 0947        | 63.33        |
| Más de 2 años                   | 0                | 0708                        | 0                    | 0728        | 0                              | 0908        | 0                  | 0918                                     | 0                    | 0928        | 0              | 0948        | 0.00         |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>397</b>       | <b>0709</b>                 | <b>497</b>           | <b>0729</b> | <b>501</b>                     | <b>0909</b> | <b>992</b>         | <b>0919</b>                              | <b>63.676</b>        | <b>0929</b> | <b>103.105</b> | <b>0949</b> | <b>62.62</b> |

(3) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán excluidos el día 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)

(4) Se refiere al valor de las garantías que superan una tasación superior a dos años



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

9.05.1

|   |  |
|---|--|
| Denominación del Fondo: AYT CLAJAGRAMADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS |  |
| Denominación del compartimento:   |  |
| Denominación de la gestora: A-HORNO Y TITULIZACIÓN, SGPT, S.A.                          |  |
| Estatus agregado: No  |  |
| Periodo: 2º trimestre   |  |
| Ejercicio: 2012   |  |
| Entidad cedente de los datos: INVERSOR: BANCO MARENOSTRUM, S.A.                         |  |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

| Código | Descripción                   | Situación actual 31/12/2012 |                               |                                 |                             | Situación cierre anual anterior 31/12/2011 |                                 |                             |                               | Ejercicio inicial               |                             |                               |                                 |
|--------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|--|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
|        |                               | Tasa de activos dudosos (1) | Tasa de fallos (contable) (B) | Tasa de recuperación ratios (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de tiempo (contable) (F)              | Tasa de recuperación ratios (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallos (contable) (B) | Tasa de recuperación ratios (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallos (contable) (B) | Tasa de recuperación ratios (D) |
| 0550   | Participaciones hipotecarias  | 7,50                        | 0,66                          | 0,00                            | 0,64                        | 0,52                                       | 0,41                            | 0,85                        | 0,75                          | 0,15                            | 0,94                        | 0,94                          |                                 |
| 0551   | Prestamos hipotecarios        |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0552   | Cédulas hipotecarias          |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0553   | Prestamos a promotores        |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0554   | Prestamos a PYMES             |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0555   | Prestamos a empresas          |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0556   | Prestamos Corporativos        |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0557   | Cédulas Temprales             |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0558   | Bonos de Tesorería            |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0559   | Deuda subordinada             |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0560   | CRD/ISA APP                   |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0561   | Prestamos Consumo             |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0562   | Cuotas amedamiento financiero |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0563   | Cuentas a cobrar              |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0564   | Derechos de crédito suajos    |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0565   | Bonos de titulización         |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |
| 0566   | Créditos                      |                             |                               |                                 |                             |  |                                 |                             |                               |                                 |                             |                               |                                 |

(1) Este ratio se refiere exclusivamente a la cartera de activos dudosos y no incluye los activos de "derecho de cobro" y "por cobrar" en moneda local.  
 (A) Cálculo de la tasa de fallos:  $Tasa\ de\ fallos = \frac{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo - Activo\ dudosos\ al\ final\ del\ periodo + Provisiones\ al\ inicio\ del\ periodo - Provisiones\ al\ final\ del\ periodo}{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo}$   
 (B) Cálculo de la tasa de recuperación ratios:  $Tasa\ de\ recuperación\ ratios = \frac{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo - Activo\ dudosos\ al\ final\ del\ periodo + Provisiones\ al\ inicio\ del\ periodo - Provisiones\ al\ final\ del\ periodo}{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo}$   
 (C) Cálculo de la tasa de tiempo:  $Tasa\ de\ tiempo = \frac{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo - Activo\ dudosos\ al\ final\ del\ periodo + Provisiones\ al\ inicio\ del\ periodo - Provisiones\ al\ final\ del\ periodo}{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo}$   
 (D) Cálculo de la tasa de recuperación ratios:  $Tasa\ de\ recuperación\ ratios = \frac{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo - Activo\ dudosos\ al\ final\ del\ periodo + Provisiones\ al\ inicio\ del\ periodo - Provisiones\ al\ final\ del\ periodo}{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo}$   
 (E) Cálculo de la tasa de recuperación ratios:  $Tasa\ de\ recuperación\ ratios = \frac{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo - Activo\ dudosos\ al\ final\ del\ periodo + Provisiones\ al\ inicio\ del\ periodo - Provisiones\ al\ final\ del\ periodo}{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo}$   
 (F) Cálculo de la tasa de recuperación ratios:  $Tasa\ de\ recuperación\ ratios = \frac{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo - Activo\ dudosos\ al\ final\ del\ periodo + Provisiones\ al\ inicio\ del\ periodo - Provisiones\ al\ final\ del\ periodo}{Activo\ dudosos\ al\ inicio\ del\ periodo}$



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

S 05.1

Denominación del Fondo: **ATY CAJABANADA HIPOTECARIOI 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**  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO MARENOSTRUM, S.A.**

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

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

| CUADRO E                                    | Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1) | Situación actual 31/12/2012 |                     | Situación cierre anual anterior 31/12/2011 |                     | Situación inicial 26/06/2007 |                     |
|---|---|-----------------------------|---------------------|--|---------------------|------------------------------|---------------------|
|   |   | Nº de activos vivos         | Principal pendiente | Nº de activos vivos                        | Principal pendiente | Nº de activos vivos          | Principal pendiente |
| Inferior a 1 año                            | 1300  | 3                           | 1310                | 1  | 1330                | 7                            | 1340                |
| Entre 1 y 2 años                            | 1301  | 2                           | 1311                | 4  | 1331                | 113                          | 1341                |
| Entre 2 y 3 años                            | 1302  | 1                           | 1312                | 2  | 1332                | 100                          | 1342                |
| Entre 3 y 5 años                            | 1303  | 12                          | 1313                | 5  | 1333                | 517                          | 1343                |
| Entre 5 y 10 años                           | 1304  | 37                          | 1314                | 33   | 1334                | 3.605                        | 1344                |
| Superior a 10 años                          | 1305  | 1.243                       | 1315                | 1.313                                      | 1335                | 208.204                      | 1345                |
| <b>Total</b>                                | <b>1306</b>                                       | <b>1.298</b>                | <b>1316</b>         | <b>1.368</b>                               | <b>1336</b>         | <b>212.805</b>               | <b>1346</b>         |
| <b>Vida residual media ponderada (años)</b> | <b>1307</b>                                       | <b>21,25</b>                |                     | <b>22,32</b>                               |                     |                              | <b>27,17</b>        |

| Situación actual 31/12/2012 |      | Situación cierre anual anterior 31/12/2011 |      | Situación inicial 26/06/2007 |      |
|-----------------------------|------|--|------|------------------------------|------|
| Antigüedad                  | Años | Antigüedad                                 | Años | Antigüedad                   | Años |
| Antigüedad media ponderada  | 6,36 | 6,32                                       | 5,30 | 6,34                         | 1,41 |

(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**

S/652

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO L FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AUF

**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)     | Situación actual 31/12/2012 |                       |                          |                                    | Situación cierre anual anterior 31/12/2011 |                       |                          |                                    | Escenario inicial 28/06/2007 |                       |                          |                                    |
|---------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------------|--|-----------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------------|
|               | Nº de pasivos emitidos 0001 | Nominal unitario 0002 | Principal pendiente 0003 | Vida media de los pasivos (1) 0004 | Nº de pasivos emitidos 0005                | Nominal unitario 0006 | Principal pendiente 0007 | Vida media de los pasivos (1) 0008 | Nº de pasivos emitidos 0009  | Nominal unitario 0010 | Principal pendiente 0011 | Vida media de los pasivos (1) 0012 |
| ES031212030 D | 20                          | 100                   | 2.000                    | 11,40                              | 20   | 100                   | 2.000                    | 6,90                               | 20                           | 100                   | 2.000                    | 13,80                              |
| ES031212032 C | 110                         | 100                   | 11.000                   | 11,40                              | 110  | 100                   | 11.000                   | 6,90                               | 110                          | 100                   | 11.000                   | 13,80                              |
| ES031212014 B | 240                         | 100                   | 24.000                   | 11,40                              | 240  | 100                   | 24.000                   | 6,90                               | 240                          | 100                   | 24.000                   | 13,80                              |
| ES031212008 A | 3.630                       | 44                    | 150.524                  | 5,10                               | 3.630                                      | 49                    | 177.147                  | 6,40                               | 3.630                        | 100                   | 363.000                  | 7,90                               |
| <b>Total</b>  | <b>8000</b>                 | <b>4.000</b>          | <b>197.524</b>           | <b>8046</b>                        | <b>4.000</b>                               | <b>3066</b>           | <b>214.147</b>           | <b>8055</b>                        | <b>4.000</b>                 | <b>8105</b>           | <b>400.000</b>           |                                    |

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

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

|  |  |       |
|--|--|-------|
|  |  | \$052 |
| Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS |  |       |
| Denominación del compartimento:  |  |       |
| Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGT., S.A.                          |  |       |
| Estados agregados: No  |  |       |
| Período: 2º Semestre   |  |       |
| Ejercicio: 2012  |  |       |
| Métodos 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 ratio unitario)

CUADRO B Intereses

| Serie (1)      | Denominación serie (2) | Grado de subordinación (2) | Índice de referencia (3) | Margen (4) | Tipo aplicado | Base de cálculo de intereses | Días Acumulados (5) | Intereses Acumulados (6) | Principal pendiente    |                          |                   | Corrección de valor por repercusión de pérdidas 9995 |                           |                         |
|----------------|------------------------|----------------------------|--------------------------|------------|---------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|-------------------|--|---------------------------|-------------------------|
|                |                        |                            |                          |            |               |                              |                     |                          | Intereses pagados 9997 | Intereses acumulados (6) | Intereses pagados |  | Principal no vencido 9994 | Principal impagado 9995 |
| E00312210030 D | S                      | 9950                       | EURIBOR 3 MESES          | 0,073      | 9950          | 2.19.360                     | 22                  | 3                        | 0                      | 2.000                    | 0                 | 2.000  | 0                         | 2.000                   |
| E00312210022 C | S                      |                            | EURIBOR 3 MESES          | 0,065      | 0,84.360      |                              | 22                  | 6                        | 0                      | 11.000                   | 0                 | 11.000   | 0                         | 11.000                  |
| E00312210014 B | S                      |                            | EURIBOR 3 MESES          | 0,33       | 0,02.360      |                              | 22                  | 6                        | 0                      | 34.000                   | 0                 | 34.000   | 0                         | 34.000                  |
| E00312210001 A | NS                     |                            | EURIBOR 3 MESES          | 0,17       | 0,26.360      |                              | 22                  | 35                       | 0                      | 110.534                  | 0                 | 110.534  | 0                         | 110.534                 |
| <b>Total</b>   |                        |                            |                          |            |               |                              | <b>828</b>          | <b>52.9105</b>           | <b>0</b>               | <b>117.534</b>           | <b>0</b>          | <b>117.534</b>                                       | <b>0</b>                  | <b>117.534</b>          |

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referirá 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 complementar el índice de referencia que correspondió en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR 3 meses, ...). En el caso de tipos fijos esa columna se completará con el término "fijo".

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

(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>5.032</b> |  |
| Denominación del Fondo: <b>FVT OLAGUANAIDA HIPOTECARIO ( FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b> |  |              |  |
| Denominación del compartimiento: <b>Fondo de Titulación de Activos Hipotecarios</b>           |  |              |  |
| Estado de los datos: <b>ANUARIO Y TITULACION, SFT, S.A.</b>                                   |  |              |  |
| Estados aprobados: <b>No</b>  |  |              |  |
| Período: <b>7 Semestre</b>  |  |              |  |
| Ejercicio: <b>2012</b>  |  |              |  |
| Métricas de cotización de los valores emitidos: <b>AUF</b>                                    |  |              |  |

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

(Las cifras relativas a intereses 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) | Amortización principal |                      |                       | Intereses            |                       |                      | Situación tierra anual anterior 31/12/2011 |               |  |
|--------------|--------------------|-----------------|------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--|---------------|--|
|              |                    |                 | Pagos del período (3)  | Pagos acumulados (4) | Pagos del período (3) | Pagos acumulados (4) | Pagos del período (3) | Pagos acumulados (4) |  |               |  |
| E0012210000  | D                  | 03-03-1050      | 0                      | 0                    | 59                    | 454                  | 0                     | 67                   | 306  |               |  |
| E0012210022  | C                  | 03-03-1050      | 0                      | 0                    | 195                   | 1.871                | 0                     | 217                  | 1.505                                      |               |  |
| E0012210014  | B                  | 03-03-1050      | 0                      | 0                    | 283                   | 3.220                | 0                     | 305                  | 2.807                                      |               |  |
| E0012210006  | A                  | 03-03-1050      | 16.823                 | 202.472              | 17.933                | 35.114               | 13.844                | 182.853              | 2.625                                      |               |  |
| <b>Total</b> |                    |                 | <b>16.823</b>          | <b>202.472</b>       | <b>22.710</b>         | <b>41.452</b>        | <b>13.844</b>         | <b>182.853</b>       | <b>3.104</b>                               | <b>29.118</b> |  |

(1) La letra deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y la denominación. Cuando los títulos emitidos no según (ISIN) se referirán exclusivamente la columna de amortización.  
 (2) Entendido 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

§ 62.2

|  |
|--|
| Denominación del Fondo: FNT CALIBRANUDA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS |
| Denominación del componente:   |
| Denominación de la gestora: ANHORO Y TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.                          |
| Estados agregados: No  |
| Periodo: 2º Semestre   |
| Ejercicio: 2012  |
| Unidad de cotización de los valores emitidos: AUF                                      |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

| Serie (1)    | Denominación/serie | Fecha último cambio de calificación emitida | Agencia de calificación crediticia (2) | Calificación     |                                 |                   |
|--------------|--------------------|---|--|------------------|---------------------------------|-------------------|
|              |                    |   |  | Situación actual | Situación anual cierre anterior | Situación inicial |
| E50012212000 | D                  | 26-06-2007                                  | STP                                    | BB-              | BB-                             | BB-               |
| E50012212000 | D                  | 13-07-2010                                  | FCH                                    | B                | B                               | BB                |
| E50012212000 | C                  | 26-06-2007                                  | STP                                    | BBB-             | BBB-                            | BBB-              |
| E50012212000 | C                  | 13-07-2010                                  | FCH                                    | BB               | BB                              | BBB-              |
| E50012212014 | B                  | 26-06-2007                                  | STP                                    | A                | A                               | A                 |
| E50012212014 | B                  | 13-07-2010                                  | FCH                                    | BBB              | BBB                             | A                 |
| E50012212000 | A                  | 10-10-2012                                  | STP                                    | AAA              | AAA                             | AAA               |
| E50012212000 | A                  | 26-06-2012                                  | FCH                                    | AAA              | AAA                             | AAA               |

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

(2) La gestora deberá complementar la calificación emitida otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie -MDY para Moody's, STP para Standard & Poor's, FCH para Fitch, DBRC para Dominion Bond Rating Service -.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



|  |
|--|
| <b>3.05.3</b>  |
| Denominación del Fondo: <b>AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b><br>Denominación del compartimento:<br>Denominación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.GFT, S.A.</b><br>Estados agregados: <b>No</b><br>Periodo: <b>2º semestre</b><br>Ejercicio: <b>2012</b> |

| INFORMACIÓN SOBRE MEJoras CREDITICIAS<br>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)           | Situación actual<br>31/12/2012 | Situación cierre<br>anual anterior<br>31/12/2011 |
|---|--------------------------------|--|
| 1. Importe del Fondo de Reserva   | 5.200 1010                     | 5.200  |
| 2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados | 2,55 1020                      | 2,45   |
| 3. Efecto de spread (%) (1)   | 2,49 1040                      | 2,34   |
| 4. Permisa financiera de intereses (S/N)  | Si 1050                        | Si   |
| 5. Permisa financiera de tipos de cambio (S/N)  | No 1070                        | No   |
| 6. Otras permisas financieras (S/N)   | No 1080                        | No   |
| 7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)   | D 1090                         | 0  |
| 8. Subordinación de series (S/N)  | Si 1110                        | Si   |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)   | 81,26 1120                     | 82,72  |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales   | D 1150                         | 0  |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos  | 0,00 1160                      | 0,00   |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas               | D 1170                         | 0  |
| 13. Otros (S/N) (4)   | No 1180                        | No   |

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

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

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

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

| Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias         | NIF  | Denominación            |
|---|------|-------------------------|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5) | 0000 | BANCO MARENOSTRUM, S.A. |
| Permutas financieras de tipos de interés                          | 0210 | 1220 CECA               |
| Permutas financieras de tipos de cambio                           | 0220 | 1200 D                  |
| Otras permutas financieras  | 0230 | 1240 D                  |
| Contraparte de la Línea de Liquidez                               | 0240 | 1250 D                  |
| Entidad Avalista  | 0250 | 1260 D                  |
| Contraparte del derivado de crédito                               | 0260 | 1270 D                  |

(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 CALAGRAMADA, HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS |  |
| Denominación del compromiso:   |  |
| Estatus agregados: No  |  |
| Periodo: 2° semestre   |  |
| Ejercicio: 2012  |  |

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras negativas e importes se consignarán en miles de euros)

| Concepto (1)  | Meses Impago |       | Días Impago |       | Importe Impagado acumulado |                  | Ratio (2)        |                  | Ref. Folleto |       |      |   |
|---|--------------|-------|-------------|-------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|-------|------|---|
|   | 06/10        | 07/10 | 01/00       | 02/00 | Situación actual           | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior |              |       |      |   |
| 1. Activos Minorados por impago con antigüedad igual o superior a 30 días |              |       | 50          | 01/00 | 168                        | 03/00            | 1,75             | 0,00             | 4,20         | 11/00 | 6,91 |   |
| 2. Activos Minorados por otras razones                                    |              |       |             | 02/10 | 0                          | 02/10            | 0,00             | 0,00             | 0,00         | 0,00  | 0,00 |   |
| <b>Total Minorados</b>  |              |       |             | 01/00 | 168                        | 03/00            | 1,75             | 0,00             | 4,20         | 11/00 | 6,91 | FOLLETO INFORMATIVO, GLOSARIO DE DEFINICIONES               |
| 3. Activos Fallidos por impago con antigüedad igual o superior a 90 días  |              |       |             | 01/00 | 22                         | 02/00            | 0,13             | 0,00             | 0,00         | 0,00  | 0,00 |   |
| 4. Activos Fallidos por otras razones                                     |              |       |             | 01/00 | 0                          | 01/00            | 0,00             | 0,00             | 0,00         | 0,00  | 0,00 |   |
| <b>Total Fallidos</b>   |              |       |             | 01/00 | 22                         | 02/00            | 0,13             | 0,00             | 0,00         | 0,00  | 0,00 | FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES AJUSTADOS 4.9.2.2 (IV) |

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (meses cualificados, causas superiores, etc), respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio de dicho concepto.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos/tarjetas e minorados entre e saldo vivo de los activos cesados a fondo según se detalla en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indica e epígrafe e capítulo del libro en e que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

| TRIGGERS (3)                       | Situación actual |          | Periodo anterior |       | Ultima Fecha Pago |       | Ref. Folleto  |
|------------------------------------|------------------|----------|------------------|-------|-------------------|-------|---|
|                                    | Limite           | % actual | 02/00            | 03/00 | 05/00             | 06/00 |   |
| Amortización secuencial series (4) |                  |          |                  |       |                   |       |   |
| E5031212030 E5031212030            | 0,75             |          | 0,75             |       | 6,71              |       | FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES AJUSTADOS 4.9.2.2 (IV) |
| E5031212022 E5031212022            | 1,00             |          | 1,00             |       | 6,71              |       | FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES AJUSTADOS 4.9.2.2 (IV) |

|   |      |      |       |      |       |      |      |      |   |
|---|------|------|-------|------|-------|------|------|------|---|
| ES0312212014 ES0312212014                                   |      |      |       | 1,25 |       | 1,25 |      | 5,71 | FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.b (IV) |
| Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)           |      |      | 0506  |      | 0526  |      | 0646 |      | 0666  |
| ES0312212030 ES0312212030                                   |      |      | 5,50  |      | 5,50  |      | 0,00 |      | FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.6.1.8             |
| ES0312212022 ES0312212022                                   |      |      | 7,00  |      | 7,00  |      | 0,00 |      | FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.6.1.8             |
| ES0312212014 ES0312212014                                   |      |      | 11,00 |      | 11,00 |      | 0,00 |      | FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.6.1.8             |
| No Reducción del Fondo de Reserva (6)                       | 0612 | 1,00 | 0632  | 1,00 | 0652  | 5,71 | 0672 |      | FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.2.1               |
| OTROS TRIGGERS (6)  |      | 0613 |       | 0623 |       | 0653 |      | 0673 |   |
| %SALDO VIVO DE LOS 10 PRESTAMOS CON MAYOR SALDO VIVO S/ FR. |      |      | 10,00 |      | 10,00 |      | 0,00 |      | FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.2.1               |
| CANTIDAD REQUERIDA DE FONDO DE RESERVA                      |      |      | 1,80  |      | 1,80  |      | 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 (IV) |

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.05.5

Denominación del Fondo: **AVT CAJAGRAMADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.TI., 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 28/02/2007 |                         |      |         |
|--|-----------------------------|-------------------------|--|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------|---------|
|  | Nº de activos vivos         | Principal pendiente (1) | Nº de activos vivos                        | Principal pendiente (1) | Nº de activos vivos          | Principal pendiente (1) |      |         |
| Aragón   | 0400                        | 1.027                   | 0428                                       | 154.900                 | 0428                         | 1.597                   | 0530 | 352.415 |
| Asurias  | 0401                        | 0                       | 0427                                       | 0                       | 0479                         | 0                       | 0531 | 0       |
| Baleares                                       | 0402                        | 0                       | 0428                                       | 0                       | 0454                         | 0                       | 0506 | 182     |
| Cantabria                                      | 0403                        | 0                       | 0429                                       | 0                       | 0455                         | 0                       | 0507 | 0       |
| Castilla-La Mancha                             | 0404                        | 0                       | 0430                                       | 0                       | 0461                         | 0                       | 0532 | 0       |
| Castilla-La Mancha                             | 0405                        | 0                       | 0431                                       | 0                       | 0456                         | 0                       | 0534 | 0       |
| Cataluña                                       | 0406                        | 0                       | 0432                                       | 0                       | 0457                         | 0                       | 0535 | 0       |
| Ceuta  | 0407                        | 0                       | 0433                                       | 0                       | 0458                         | 0                       | 0510 | 0       |
| Extremadura                                    | 0408                        | 215                     | 0434                                       | 36.635                  | 0460                         | 39.800                  | 0511 | 6       |
| Galicia  | 0409                        | 0                       | 0435                                       | 0                       | 0461                         | 0                       | 0512 | 320     |
| Madrid   | 0410                        | 0                       | 0436                                       | 0                       | 0462                         | 0                       | 0513 | 0       |
| Mérida   | 0411                        | 0                       | 0437                                       | 0                       | 0463                         | 0                       | 0514 | 0       |
| Murcia   | 0412                        | 5                       | 0438                                       | 1.019                   | 0464                         | 1.045                   | 0515 | 1       |
| Navarra  | 0413                        | 18                      | 0439                                       | 2.238                   | 0465                         | 2.669                   | 0516 | 146     |
| País Vasco                                     | 0414                        | 1                       | 0440                                       | 123                     | 0466                         | 128                     | 0517 | 23      |
| La Rioja                                       | 0415                        | 0                       | 0441                                       | 0                       | 0467                         | 0                       | 0518 | 2       |
| Comunidad Valenciana                           | 0416                        | 0                       | 0442                                       | 0                       | 0468                         | 0                       | 0519 | 0       |
| País Vasco                                     | 0417                        | 2                       | 0443                                       | 279                     | 0469                         | 287                     | 0521 | 2       |
| País Vasco                                     | 0418                        | 0                       | 0444                                       | 0                       | 0470                         | 0                       | 0522 | 0       |
| Total España                                   | 0419                        | 1.268                   | 0445                                       | 195.464                 | 0471                         | 212.802                 | 0523 | 2.098   |
| Otros países Unión europea                     | 0420                        | 0                       | 0446                                       | 0                       | 0472                         | 0                       | 0524 | 0       |
| Resto  | 0422                        | 0                       | 0448                                       | 0                       | 0474                         | 0                       | 0526 | 0       |
| Total general                                  | 0425                        | 1.268                   | 0450                                       | 195.464                 | 0475                         | 212.802                 | 0527 | 2.098   |

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

|  |  |         |  |
|--|--|---------|--|
|  |  | \$ 15.3 |  |
| Denominación del Fondo: AVT CAJAGRANADA HIPOTECARIO L FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS |  |         |  |
| Denominación del compartimento:  |  |         |  |
| Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACION, SGF, S.A                            |  |         |  |
| Estados agregados: No  |  |         |  |
| Periodo: 2º Trimestre  |  |         |  |
| Ejercicio: 2012  |  |         |  |
| <b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>                       |  |         |  |

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

| Divisibilidades tituladas  | Situación a 31/12/2012 |                                   | Situación a 31/12/2011 |                                   | Situación inicial 12/06/2007 |                                   |
|----------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
|                            | Nº de activos vivos    | Principial pendiente en Euros (1) | Nº de activos vivos    | Principial pendiente en Euros (1) | Nº de activos vivos          | Principial pendiente en Euros (1) |
| Euro - EUR                 | 1.293                  | 116.461                           | 1.328                  | 109.008                           | 2.068                        | 160.000                           |
| EEUU - USD                 | 0                      | 0                                 | 0                      | 0                                 | 0                            | 0                                 |
| Japón - Yen - JPY          | 0                      | 0                                 | 0                      | 0                                 | 0                            | 0                                 |
| Reino Unido - Libras - GBP | 0                      | 0                                 | 0                      | 0                                 | 0                            | 0                                 |
| Otros                      | 0                      | 0                                 | 0                      | 0                                 | 0                            | 0                                 |
| <b>Total</b>               | <b>1.293</b>           | <b>116.461</b>                    | <b>1.328</b>           | <b>109.008</b>                    | <b>2.068</b>                 | <b>160.000</b>                    |

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

|  |  |         |
|--|--|---------|
| Denominación del Fondo: INT CALABANADA HIPOTECARO I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS |  | \$ 0,13 |
| Denominación del compartimento:  |  |         |
| Denominación de la gestora: ANORRO Y TITULIZACION, SGTT, 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)

| Categoría  | Situación actual 31/12/2012 |                     | Situación cierre anual anterior 31/12/2011 |                     | Situación inicio 26/06/2007 |                     |
|--|-----------------------------|---------------------|--|---------------------|-----------------------------|---------------------|
|  | Nº de activos vivos         | Principal pendiente | Nº de activos vivos                        | Principal pendiente | Nº de activos vivos         | Principal pendiente |
| Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1) |                             |                     |  |                     |                             |                     |
| 0% - 40%   | 1130                        | 125                 | 1120                                       | 97                  | 1140                        | 3                   |
| 40% - 60%  | 1101                        | 363                 | 1121                                       | 403                 | 1141                        | 233                 |
| 60% - 80%  | 1102                        | 612                 | 1122                                       | 603                 | 1142                        | 1.305               |
| 80% - 100%   | 1103                        | 168                 | 1123                                       | 160                 | 1143                        | 627                 |
| 100% - 120%  | 1104                        | 0                   | 1124                                       | 0                   | 1144                        | 0                   |
| 120% - 140%  | 1105                        | 0                   | 1125                                       | 0                   | 1145                        | 0                   |
| 140% - 160%  | 1106                        | 0                   | 1126                                       | 0                   | 1146                        | 0                   |
| superior al 160%   | 1107                        | 0                   | 1127                                       | 0                   | 1147                        | 0                   |
| <b>Total</b>   | <b>1108</b>                 | <b>1.298</b>        | <b>1128</b>                                | <b>1.365</b>        | <b>1148</b>                 | <b>2.068</b>        |
| <b>Media ponderada (%)</b>                                 |                             | <b>1118</b>         |  | <b>1131</b>         |                             | <b>1159</b>         |
|  |                             | <b>1119</b>         |  | <b>1139</b>         |                             | <b>1159</b>         |
|  |                             | <b>83,95</b>        |  | <b>65,74</b>        |                             | <b>76,69</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, a 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**

|  |  |                |
|--|--|----------------|
| Denominación del Fondo: <b>ANT CAJABANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b> |  | <b>\$ 05,5</b> |
| Denominación del compartimento:  |  |                |
| Denominación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.</b>                         |  |                |
| Estados agregados: <b>No</b>   |  |                |
| 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 D**

| Revolución índice del periodo | Número de activos vivos | Principal Pendiente | Margen ponderado s/ índice de referencia | Tipo de interés medio ponderado (2) |
|-------------------------------|-------------------------|---------------------|--|-------------------------------------|
| Índice de referencia (1)      | 1480                    | 1410                | 1420                                     | 1430                                |
| MIBOR 6 MESES                 | g                       | 1.321               | 1,88                                     | 4,15                                |
| MIBOR 3 MESES                 | 1                       | 144                 | 2,07                                     | 3,25                                |
| MIBOR AÑO                     | 983                     | 117.831             | 1,37                                     | 3,32                                |
| IRPH cajas                    | 298                     | 46.599              | 0,10                                     | 3,75                                |
| <b>Total</b>                  | <b>1405</b>             | <b>1415</b>         | <b>1425</b>                              | <b>1435</b>                         |

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

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

§ 15.5

Denominación del Fondo: AYT CAJASRAMADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.TI., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEIBOS Y PASIVOS

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

| Tipo de interés nominal                           | Situación actual 31/12/2012 |                     | Situación cierre anual anterior 31/12/2011 |                     | Situación inicio 2006/2007 |                     |
|---|-----------------------------|---------------------|--|---------------------|----------------------------|---------------------|
|   | Nº de activos vivos         | Principal pendiente | Nº de activos vivos                        | Principal pendiente | Nº de activos vivos        | Principal pendiente |
| inferior a 1%                                     | 1500                        | 0                   | 1542                                       | 0                   | 1584                       | 0                   |
| 1% - 1,49%  | 1501                        | 122                 | 1543                                       | 0                   | 1585                       | 0                   |
| 1,5% - 1,99%                                      | 1502                        | 13                  | 1544                                       | 5                   | 1586                       | 0                   |
| 2% - 2,49%  | 1503                        | 2.063               | 1545                                       | 836                 | 1587                       | 0                   |
| 2,5% - 2,99%                                      | 1504                        | 1.251               | 1546                                       | 866                 | 1588                       | 0                   |
| 3% - 3,49%  | 1505                        | 20.053              | 1547                                       | 118                 | 1589                       | 5                   |
| 3,5% - 3,99%                                      | 1506                        | 370                 | 1548                                       | 19.573              | 1590                       | 1.009               |
| 4% - 4,49%  | 1507                        | 33.453              | 1549                                       | 64.063              | 1591                       | 1.010               |
| 4,5% - 4,99%                                      | 1508                        | 106.495             | 1550                                       | 117.115             | 1592                       | 10.520              |
| 5% - 5,49%  | 1509                        | 52                  | 1551                                       | 7.349               | 1593                       | 58                  |
| 5,5% - 5,99%                                      | 1510                        | 17                  | 1552                                       | 1570                | 1594                       | 325                 |
| 6% - 6,49%  | 1511                        | 2.724               | 1553                                       | 2.828               | 1595                       | 1.045               |
| 6,5% - 6,99%                                      | 1512                        | 151                 | 1554                                       | 1571                | 1596                       | 1.013               |
| 7% - 7,49%  | 1513                        | 4                   | 1555                                       | 762                 | 1597                       | 611                 |
| 7,5% - 7,99%                                      | 1514                        | 369                 | 1556                                       | 241                 | 1598                       | 1.014               |
| 8% - 8,49%  | 1515                        | 0                   | 1557                                       | 0                   | 1599                       | 52                  |
| 8,5% - 8,99%                                      | 1516                        | 0                   | 1558                                       | 0                   | 1600                       | 1.015               |
| 9% - 9,49%  | 1517                        | 0                   | 1559                                       | 0                   | 1601                       | 1.016               |
| 9,5% - 9,99%                                      | 1518                        | 0                   | 1560                                       | 0                   | 1602                       | 0                   |
| Superior al 10%                                   | 1519                        | 0                   | 1561                                       | 0                   | 1603                       | 0                   |
| Total   | 1520                        | 1.295               | 1562                                       | 1.325               | 1604                       | 2.095               |
| Tipo de interés medio ponderado de los activos(%) |                             | 0,542               |  | 0,584               |                            | 0,625               |
| Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%) |                             | 0,543               |  | 0,585               |                            | 0,627               |



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

|  |                |
|--|----------------|
|  | <b>\$ 00.1</b> |
| Determinación del Fondo: <b>ART CAJAGRANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b><br>Determinación del compartimento:<br>Determinación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGFT S.A.</b><br>Códigos agregados: No<br>Periodo: Trimestre<br>Ejercicio: 2012 |                |
| <b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>   |                |

| Concentración                                 | Situación actual 31/12/2012 |      |      | Situación otros años anterior 31/12/2011 |      |      | Situación inicial 26/06/2007 |      |      |
|---|-----------------------------|------|------|--|------|------|------------------------------|------|------|
|   | Porcentaje                  |      |      | Porcentaje                               |      |      | Porcentaje                   |      |      |
|   | 2000                        | 2010 | 2012 | 2000                                     | 2010 | 2012 | 2000                         | 2010 | 2012 |
| Diez primeras emisiones con más concentración | 1,01                        | 1,01 | 1,01 | 1,64                                     | 1,64 | 1,64 | 1,11                         | 1,11 | 1,11 |
| Sector (1)                                    | 0,00                        | 0,00 | 0,00 | 0,00                                     | 0,00 | 0,00 | 0,00                         | 0,00 | 0,00 |

(1) Indique el denominador del sector con mayor concentración.  
 (2) Incluir código CHAE con dos niveles de agregación.



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

|  |                |
|--|----------------|
|  | <b>S. 65.5</b> |
| Denominación del Fondo: <b>AVT CAJAGRANADA 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)                             |                |

| Divisa                  | Situación actual 31/12/2012   |              |                              |                | Situación inicial 26/05/2007  |              |                              |                |
|-------------------------|-------------------------------|--------------|------------------------------|----------------|-------------------------------|--------------|------------------------------|----------------|
|                         | Principal pendiente en Divisa |              | Principal pendiente en euros |                | Principal pendiente en Divisa |              | Principal pendiente en euros |                |
|                         | Nº de pasivos emitidos        | 197.524      | 3110                         | 197.524        | Nº de pasivos emitidos        | 4.000        | 3230                         | 400.000        |
| Euro - EUR              | 3000                          | 3080         | 3110                         | 197.524        | 3170                          | 3230         | 3250                         | 400.000        |
| EEUU Dólar - USDR       | 3010                          | 3070         | 3120                         | 3120           | 3150                          | 3340         | 3260                         |                |
| Japón Yen - JPY         | 3020                          | 3080         | 3130                         | 3130           | 3190                          | 3250         | 3270                         |                |
| Reino Unido Libra - GBP | 3030                          | 3090         | 3140                         | 3140           | 3200                          | 3290         | 3280                         |                |
| Otras                   | 3040                          |              | 3150                         |                | 3210                          |              | 3290                         |                |
| <b>Total</b>            | <b>3050</b>                   | <b>4.000</b> | <b>3160</b>                  | <b>197.524</b> | <b>3220</b>                   | <b>4.000</b> | <b>3360</b>                  | <b>400.000</b> |

## **AyT CajaGranada 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 presente 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.

## **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 apartado 3.4.2 del Modulo Adicional del Folleto Informativo), la mejora de crédito es limitada. Si, por alcanzar los impagos de los Préstamos Hipotecarios un nivel elevado, la mejora de crédito en relación con un Bono se redujera a cero (0), el Cedente no estará obligado a cubrir dicha reducción y los titulares de los Bonos afectados soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

e) Duración

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

f) No confirmación de las calificaciones

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

## **RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES**

a) Riesgo de impago de los 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

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

## **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 las 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 1,30% del saldo inicial de los Bonos, es decir CINCO MILLONES DOSCIENTOS MIL EUROS (€ 5.200.000). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó antes de las 10:00 horas de la fecha de inicio del Periodo de Suscripción de los Bonos con cargo al Préstamo para Dotación del Fondo de Reserva. Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, tal y como este término se define a continuación, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

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

- a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
- b) La cantidad mayor entre:
  - (i) El 2,60% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la correspondiente Fecha de Pago; o
  - (ii) DOS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (€ 2.600.000).

La minoración del Fondo de Reserva deberá coincidir con una Fecha de Pago. No podrán realizarse minoraciones del Fondo de Reserva hasta que su importe alcance al menos el 2,60% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos y siempre que, en todo caso, después de esa minoración su importe siga siendo como mínimo la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

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

- (a) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa días de retraso en el pago de importes vencidos (los “**Activos Morosos**”), fuera superior al uno por ciento (1%) del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos en cualquier momento;
- (b) Si en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva;
- (c) Que la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva resultante fuese inferior a la suma del saldo vivo de los diez (10) Préstamos con mayor saldo vivo de entre los Préstamos titulizados.
- (d) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Constitución.

En ningún caso, el nivel mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a DOS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (€ 2.600.000).

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

#### **Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**

La Sociedad Gestora ha celebrado, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Prestamista, un contrato de préstamo subordinado (el “**Contrato de Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de**

**Reserva**") destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva (el "**Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva**").

El importe total del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva es el 1,30% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Constitución del Fondo, es decir, CINCO MILLONES DOSCIENTOS MIL EUROS (€ 5.200.000). La entrega del importe del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizó en una única disposición antes de las 10:00 horas de la fecha de apertura del Periodo de Suscripción de los Bonos (en adelante, la "**Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**") valor ese mismo día, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.

El principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devenga un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al resultado de sumar el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen de doscientos cincuenta y cinco (255) puntos básicos (2,55%). Dicho tipo de interés se liquidará en cada una de las Fechas de Pago, y se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

La totalidad de las cantidades que deban abonarse al Cedente, tanto en concepto de intereses devengados como en concepto de amortización de principal, devengados por el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, están sujetas al Orden de Prelación de Pagos, y en consecuencia, sólo serán abonadas al Cedente en una concreta Fecha de Pago, en el supuesto de que los Fondos Disponibles del Fondo en dicha Fecha de Pago sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo enumeradas en los apartados 1º a 17º del mencionado apartado en lo que se refiere a los intereses devengados del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y en los apartados 1º a 20º para el caso del principal.

Todas las cantidades que, en concepto de intereses devengados y reembolso de principal, no hubieran sido entregadas a la Entidad Prestamista por insuficiencia de los Fondos Disponibles, se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Fondos Disponibles permitan dicho pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido y se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva en dicha Fecha de Pago.

Los intereses devengados y no pagados en una fecha de Pago se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo que el tipo ordinario del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales aplicable durante el correspondiente período de intereses y se abonarán en la siguiente fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva habría quedado resuelto de pleno derecho en el caso de que las Entidades de Calificación no hubieran confirmado antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada uno de los Tramos de Bonos.

La amortización del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se efectuará en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en cada una de las Fechas de Pago, en una cuantía igual a la diferencia existente entre la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago anterior y la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago en curso.

### **Cuenta de Tesorería**

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

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

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

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

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

(ii) el principal e intereses de los Certificados;

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

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

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

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

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

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

### **Contrato de Swap**

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, actualmente Cecabank (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 la Cuenta de Tesorería, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos del Fondo administrados por el Cedente. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería (en cada Fecha de Pago) el resultante de aplicar al Importe Nominal del Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen de 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 5,03% (11,36% en el ejercicio 2011).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 45,95%.

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

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

Cifras en miles de euros

| Intervalo              | Datos al 31/12/2012 |                |                     |                | Datos al 31/12/2011 |                |                     |                |
|------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                        | Núm.                | %              | Principal pendiente | %              | Núm.                | %              | Principal pendiente | %              |
| 0,01- 40,00            | 125                 | 9,63%          | 11.413              | 5,84%          | 97                  | 7,14%          | 9.551               | 4,49%          |
| 40,01- 60,00           | 393                 | 30,28%         | 54.657              | 27,96%         | 403                 | 29,68%         | 56.938              | 26,78%         |
| 60,01- 80,00           | 612                 | 47,15%         | 100.369             | 51,34%         | 663                 | 48,82%         | 111.497             | 52,45%         |
| 80,01- 100,00          | 168                 | 12,94%         | 29.056              | 14,86%         | 195                 | 14,36%         | 34.618              | 16,28%         |
| <b>Total</b>           | <b>1.298</b>        | <b>100,00%</b> | <b>195.495</b>      | <b>100,00%</b> | <b>1.358</b>        | <b>100,00%</b> | <b>212.604</b>      | <b>100,00%</b> |
| <b>Media Ponderada</b> | <b>63,95</b>        |                |                     |                | <b>65,74%</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 |
|---------------------|---------------------|
| 1,93%               | 1,86%               |

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            | 1.057               | 81,43%         | 154.900             | 79,24%         | 1.105               | 81,37%         | 168.578             | 79,29%         |
| Cataluña             | 215                 | 16,56%         | 36.935              | 18,89%         | 226                 | 16,64%         | 39.906              | 18,78%         |
| Madrid               | 5                   | 0,39%          | 1.019               | 0,52%          | 5                   | 0,37%          | 1.045               | 0,49%          |
| Melilla              | 18                  | 1,39%          | 2.238               | 1,15%          | 19                  | 1,40%          | 2.659               | 1,25%          |
| Murcia               | 1                   | 0,08%          | 123                 | 0,06%          | 1                   | 0,07%          | 128                 | 0,06%          |
| Comunidad Valenciana | 2                   | 0,15%          | 279                 | 0,14%          | 2                   | 0,15%          | 287                 | 0,13%          |
| <b>Total</b>         | <b>1.298</b>        | <b>100,00%</b> | <b>195.494</b>      | <b>100,00%</b> | <b>1.358</b>        | <b>100,00%</b> | <b>212.603</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<br>Deuda  | Número<br>Préstamos | Importe impagado |                      |            | Deuda<br>pendiente<br>vencer | Deuda<br>Total |
|----------------------|---------------------|------------------|----------------------|------------|------------------------------|----------------|
|                      |                     | Principal        | Intereses ordinarios | Total      |                              |                |
| Hasta 1 mes          | 188                 | 67               | 60                   | 127        | 30.735                       | 30.876         |
| De 1 a 3 meses       | 116                 | 124              | 109                  | 233        | 18.365                       | 18.612         |
| De 3 a 6 meses       | 46                  | 72               | 91                   | 163        | 7.408                        | 7.571          |
| De 6 a 9 meses       | 10                  | 30               | 36                   | 66         | 1.685                        | 1.752          |
| De 9 a 12 meses      | 14                  | 34               | 65                   | 99         | 2.036                        | 2.134          |
| De 12 meses a 2 años | 23                  | 162              | 140                  | 302        | 3.447                        | 3.749          |
| <b>Totales</b>       | <b>397</b>          | <b>489</b>       | <b>501</b>           | <b>990</b> | <b>63.676</b>                | <b>64.694</b>  |

Por rentabilidad

El rendimiento de los activos titulizados durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

| Índice de referencia                        | IRPH<br>cajas | MIBOR<br>AÑO | MIBOR 6<br>MESES | MIBOR<br>3<br>MESES |
|---|---------------|--------------|------------------|---------------------|
| Nº Activos vivos (uds.)                     | 295           | 993          | 9                | 1                   |
| Importe pendiente (miles de euros)          | 46.199        | 147.831      | 1.321            | 144                 |
| Margen ponderado s/índice de referencia (%) | 0,16          | 1,37         | 1,98             | 2,07                |
| Tipo de interés medio ponderado (%)         | 3,75          | 3,32         | 4,15             | 3,25                |

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

Cifras en miles de euros

| Intervalo<br>% Tipo<br>Nominal    | Situación al 31/12/2012 |                |                |                | Situación al 31/12/2011 |                |                |                |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                   | 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                       | 1                       | 0,08%          | 122            | 0,06%          | 0                       | 0,00%          | 0              | 0,00%          |
| 1,50 - 1,99                       | 13                      | 1,00%          | 2.063          | 1,06%          | 5                       | 0,37%          | 836            | 0,39%          |
| 2,00 - 2,49                       | 10                      | 0,77%          | 1.251          | 0,64%          | 6                       | 0,44%          | 899            | 0,42%          |
| 2,50 - 2,99                       | 147                     | 11,32%         | 20.953         | 10,72%         | 118                     | 8,69%          | 17.578         | 8,27%          |
| 3,00 - 3,49                       | 370                     | 28,51%         | 53.453         | 27,34%         | 426                     | 31,37%         | 64.998         | 30,57%         |
| 3,50 - 3,99                       | 678                     | 52,23%         | 105.495        | 53,96%         | 732                     | 53,91%         | 117.115        | 55,09%         |
| 4,00 - 4,49                       | 52                      | 4,01%          | 7.740          | 3,96%          | 48                      | 3,53%          | 7.349          | 3,46%          |
| 4,50 - 4,99                       | 17                      | 1,31%          | 2.724          | 1,39%          | 17                      | 1,25%          | 2.826          | 1,33%          |
| 5,00 - 5,49                       | 5                       | 0,39%          | 923            | 0,47%          | 4                       | 0,29%          | 762            | 0,36%          |
| 5,50 - 5,99                       | 2                       | 0,15%          | 399            | 0,21%          | 0                       | 0,00%          | 0              | 0,00%          |
| 6,00 - 6,49                       | 3                       | 0,23%          | 373            | 0,19%          | 2                       | 0,15%          | 241            | 0,11%          |
| <b>Total</b>                      | <b>1.298</b>            | <b>100,00%</b> | <b>195.496</b> | <b>100,00%</b> | <b>1.358</b>            | <b>100,00%</b> | <b>212.604</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>% Tipo de interés nominal:</b> |                         |                |                |                |                         |                |                |                |
| Medio ponderado por Principal     |                         |                |                |                | 7,23%                   |                |                |                |
|                                   |                         |                |                |                | 4,04%                   |                |                |                |

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**") ascendió a CUATROCIENTOS MILLONES DE EUROS (€ 400.000.000) de valor nominal, constituida por CUATRO MIL (4.000) Bonos agrupados en cuatro (4) Tramos:

(i) Tramo A, compuesto por TRES MIL SEISCIENTOS TREINTA (3.630) 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 TRESCIENTOS SESENTA Y TRES MIL MILLONES DE EUROS (€ 363.000.000).

(ii) Tramo B, compuesto por DOSCIENTOS CUARENTA (240) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de VEINTICUATRO MILLONES DE EUROS (€24.000.000).

(iii) Tramo C, compuesto por CIENTO DIEZ (110) 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 ONCE MILLONES EUROS (€ 11.000.000).

(iv) Tramo D, compuesto por VEINTE (20) 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 DOS MILLONES EUROS (€ 2.000.000).

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 siguiente:

|            | <b>SERIE A</b> |           |  | <b>SERIE B</b> |         |  |
|------------|----------------|-----------|--|----------------|---------|--|
|            | ES0312212006   |           |  | ES0312212014   |         |  |
|            | INTERES<br>ES  | CAPITAL   | SALDO<br>PRINCIPAL<br>PENDIENTE<br>DE PAGO | INTERES<br>ES  | CAPITAL | SALDO<br>PRINCIPAL<br>PENDIENTE<br>DE PAGO |
| 10/12/2007 | 7.352,20       | 23.507,55 | 339.492,45                                 | 503,59         | 0       | 24.000,00                                  |
| 10/03/2008 | 4.325,98       | 11.818,01 | 327.674,44                                 | 315,53         | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/06/2008 | 3.809,29       | 12.571,71 | 315.102,73                                 | 288,71         | 0       | 24.000,00                                  |
| 10/09/2008 | 4.099,40       | 9.552,20  | 305.550,53                                 | 322,15         | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/12/2008 | 3.918,69       | 17.437,54 | 288.112,99                                 | 317,4          | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/03/2009 | 2.765,15       | 10.028,71 | 278.084,28                                 | 239,94         | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/06/2009 | 1.369,45       | 9.621,97  | 268.462,31                                 | 128            | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/09/2009 | 986,56         | 10.400,35 | 258.061,96                                 | 98,01          | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/12/2009 | 630,79         | 6.763,92  | 251.298,04                                 | 68,37          | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/03/2010 | 557,89         | 7.958,27  | 243.339,77                                 | 62,88          | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/06/2010 | 511,79         | 12.303,99 | 231.035,78                                 | 60,29          | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/09/2010 | 520,18         | 13.138,64 | 217.897,14                                 | 63,85          | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/12/2010 | 578,88         | 6.904,44  | 210.992,70                                 | 73,47          | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/03/2011 | 631,4          | 6.811,15  | 204.181,55                                 | 81,42          | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/06/2011 | 700,26         | 6.573,49  | 197.608,05                                 | 92,12          | 0       | 24.000,00                                  |
| 12/09/2011 | 841,11         | 16.774,59 | 180.833,46                                 | 112,29         | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/12/2011 | 752,35         | 3.686,52  | 177.146,94                                 | 109,24         | 0       | 24.000,00                                  |
| 09/03/2012 | 734,39         | 3.867,11  | 173.279,83                                 | 109,2          | 0       | 24.000,00                                  |
| 11/06/2012 | 489,11         | 3.566,48  | 169.713,35                                 | 77,77          | 0       | 24.000,00                                  |
| 10/09/2012 | 357,34         | 4.165,86  | 165.547,49                                 | 60,24          | 0       | 24.000,00                                  |
| 10/12/2012 | 182,44         | 5.023,30  | 160.524,19                                 | 36,16          | 0       | 24.000,00                                  |

|            | SERIE C      |         |                                   | SERIE D      |         |                                   |
|------------|--------------|---------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|
|            | ES0312212022 |         |                                   | ES0312212030 |         |                                   |
|            | INTERESES    | CAPITAL | SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO | INTERESES    | CAPITAL | SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO |
| 10/12/2007 | 246,85       | 0       | 11.000,00                         | 57,18        | 0       | 2.000,00                          |
| 10/03/2008 | 153,51       | 0       | 11.000,00                         | 34,74        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/06/2008 | 141,22       | 0       | 11.000,00                         | 32,5         | 0       | 2.000,00                          |
| 10/09/2008 | 156,75       | 0       | 11.000,00                         | 35,47        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/12/2008 | 154,28       | 0       | 11.000,00                         | 34,8         | 0       | 2.000,00                          |
| 09/03/2009 | 118,77       | 0       | 11.000,00                         | 28,35        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/06/2009 | 67,66        | 0       | 11.000,00                         | 19,2         | 0       | 2.000,00                          |
| 09/09/2009 | 53,92        | 0       | 11.000,00                         | 16,7         | 0       | 2.000,00                          |
| 09/12/2009 | 40,23        | 0       | 11.000,00                         | 14,14        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/03/2010 | 37,62        | 0       | 11.000,00                         | 13,59        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/06/2010 | 36,63        | 0       | 11.000,00                         | 13,56        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/09/2010 | 38,26        | 0       | 11.000,00                         | 13,86        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/12/2010 | 42,57        | 0       | 11.000,00                         | 14,57        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/03/2011 | 46,12        | 0       | 11.000,00                         | 15,14        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/06/2011 | 51,22        | 0       | 11.000,00                         | 16,21        | 0       | 2.000,00                          |
| 12/09/2011 | 60,76        | 0       | 11.000,00                         | 18,17        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/12/2011 | 58,67        | 0       | 11.000,00                         | 17,27        | 0       | 2.000,00                          |
| 09/03/2012 | 58,95        | 0       | 11.000,00                         | 17,54        | 0       | 2.000,00                          |
| 11/06/2012 | 44,83        | 0       | 11.000,00                         | 15,2         | 0       | 2.000,00                          |
| 10/09/2012 | 36,51        | 0       | 11.000,00                         | 13,46        | 0       | 2.000,00                          |
| 10/12/2012 | 25,47        | 0       | 11.000,00                         | 11,46        | 0       | 2.000,00                          |

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            | C            | D            | D            |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ISIN   | ES0312212006 | ES0312212006 | ES0312212014 | ES0312212014 | ES0312212022 | ES0312212022 | ES0312212030 | ES0312212030 |
| Calificación-Fecha último cambio calificación crediticia | 08/06/2012   | 10/10/2012   | 13/07/2010   | 26/06/2007   | 13/07/2010   | 26/06/2007   | 13/07/2010   | 26/06/2007   |
| Fitch  | SI           |              | SI           |              | SI           |              | SI           |              |
| Standard & Poors   |              | SI           |              | SI           |              | SI           |              | SI           |
| Calificación - Situación actual                          | AA-          | AA-          | BBB          | A            | BB           | BBB-         | B            | BB-          |
| Calificación -Situación cierre anual anterior            | AAA          | AAA          | BBB          | A            | BB           | BBB-         | B            | BB-          |
| Calificación - Situación inicial                         | AAA          | AAA          | A            | A            | BBB-         | BBB-         | BB           | BB-          |

f) Variaciones o acciones realizadas por las diferentes agencias de calificación crediticia respecto de los bonos emitidos por el fondo, respecto del cedente, de los administradores, agentes de pagos o contrapartidas de las permutas financieras existentes o cualquier otra contrapartida de contratos suscritos por la sociedad gestora en nombre del fondo

Durante el ejercicio 2012 el fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones del bono A, como se puede observar en el cuadro 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 únicos 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, se muestra a continuación:

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 0%

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 8,69 |
|----------------------|------|

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Vida Media<br>(años) | 18,25 |
|----------------------|-------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie A            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 160.524.190,20                 | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 157.485.950,53                 | 3.038.239,67            |
| 09/06/2013    | 155.060.888,51                 | 2.425.062,02            |
| 09/09/2013    | 152.634.048,81                 | 2.426.839,70            |
| 09/12/2013    | 150.205.406,35                 | 2.428.642,46            |
| 09/03/2014    | 147.780.166,02                 | 2.425.240,33            |
| 09/06/2014    | 145.355.729,79                 | 2.424.436,23            |
| 09/09/2014    | 142.937.274,72                 | 2.418.455,07            |
| 09/12/2014    | 140.523.170,51                 | 2.414.104,21            |
| 09/03/2015    | 138.108.937,63                 | 2.414.232,88            |
| 09/06/2015    | 135.694.575,13                 | 2.414.362,50            |
| 09/09/2015    | 133.280.082,02                 | 2.414.493,11            |
| 09/12/2015    | 130.865.457,29                 | 2.414.624,73            |
| 09/03/2016    | 128.458.068,28                 | 2.407.389,01            |
| 09/06/2016    | 126.064.881,42                 | 2.393.186,86            |
| 09/09/2016    | 123.675.547,92                 | 2.389.333,50            |
| 09/12/2016    | 121.292.439,01                 | 2.383.108,91            |
| 09/03/2017    | 118.910.196,33                 | 2.382.242,68            |
| 09/06/2017    | 116.529.821,84                 | 2.380.374,49            |
| 09/09/2017    | 114.152.846,72                 | 2.376.975,12            |
| 09/12/2017    | 111.782.971,72                 | 2.369.875,00            |
| 09/03/2018    | 109.417.538,66                 | 2.365.433,06            |
| 09/06/2018    | 107.056.723,20                 | 2.360.815,46            |
| 09/09/2018    | 104.695.764,51                 | 2.360.958,69            |
| 09/12/2018    | 102.334.661,45                 | 2.361.103,06            |
| 09/03/2019    | 99.973.412,94                  | 2.361.248,51            |
| 09/06/2019    | 97.612.017,83                  | 2.361.395,11            |
| 09/09/2019    | 95.255.122,62                  | 2.356.895,21            |
| 09/12/2019    | 92.910.408,41                  | 2.344.714,21            |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie B            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 8,69 |
|----------------------|------|

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Vida Media<br>(años) | 18,25 |
|----------------------|-------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie A            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/03/2020    | 90.569.262,00                  | 2.341.146,41            |
| 09/06/2020    | 88.232.790,16                  | 2.336.471,84            |
| 09/09/2020    | 85.899.912,06                  | 2.332.878,10            |
| 09/12/2020    | 83.572.628,19                  | 2.327.283,87            |
| 09/03/2021    | 81.252.510,82                  | 2.320.117,37            |
| 09/06/2021    | 78.940.038,27                  | 2.312.472,55            |
| 09/09/2021    | 76.640.131,00                  | 2.299.907,27            |
| 09/12/2021    | 74.345.078,87                  | 2.295.052,13            |
| 09/03/2022    | 72.062.036,46                  | 2.283.042,41            |
| 09/06/2022    | 69.795.830,56                  | 2.266.205,90            |
| 09/09/2022    | 67.534.339,27                  | 2.261.491,29            |
| 09/12/2022    | 65.279.010,04                  | 2.255.329,23            |
| 09/03/2023    | 63.024.738,03                  | 2.254.272,01            |
| 09/06/2023    | 60.780.146,28                  | 2.244.591,75            |
| 09/09/2023    | 58.538.617,37                  | 2.241.528,91            |
| 09/12/2023    | 56.301.184,98                  | 2.237.432,39            |
| 09/03/2024    | 54.069.519,05                  | 2.231.665,93            |
| 09/06/2024    | 51.848.775,70                  | 2.220.743,35            |
| 09/09/2024    | 49.630.900,93                  | 2.217.874,77            |
| 09/12/2024    | 47.442.225,34                  | 2.188.675,59            |
| 09/03/2025    | 45.274.289,02                  | 2.167.936,32            |
| 09/06/2025    | 43.139.077,81                  | 2.135.211,21            |
| 09/09/2025    | 41.017.745,95                  | 2.121.331,86            |
| 09/12/2025    | 38.923.405,17                  | 2.094.340,78            |
| 09/03/2026    | 36.848.075,49                  | 2.075.329,68            |
| 09/06/2026    | 34.824.140,42                  | 2.023.935,07            |
| 09/09/2026    | 32.843.549,57                  | 1.980.590,85            |
| 09/12/2026    | 30.913.009,29                  | 1.930.540,28            |
| 09/03/2027    | 28.993.706,60                  | 1.919.302,69            |
| 09/06/2027    | 27.085.678,37                  | 1.908.028,23            |
| 09/09/2027    | 25.179.174,31                  | 1.906.504,06            |
| 09/12/2027    | 23.275.910,19                  | 1.903.264,12            |
| 09/03/2028    | 21.376.848,00                  | 1.899.062,19            |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie B            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/03/2020    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2020    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2020    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2020    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2021    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2021    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2021    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2021    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2022    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2022    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2022    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2022    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2023    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2023    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2023    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2023    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2024    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2024    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2024    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2024    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2025    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2025    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2025    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2025    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2026    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2026    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2026    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2026    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2027    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2027    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2027    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2027    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2028    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 8,69 |
|----------------------|------|

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Vida Media<br>(años) | 18,25 |
|----------------------|-------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie A            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/06/2028    | 19.488.928,67                  | 1.887.919,33            |
| 09/09/2028    | 17.610.085,49                  | 1.878.843,18            |
| 09/12/2028    | 15.745.508,84                  | 1.864.576,65            |
| 09/03/2029    | 13.887.440,55                  | 1.858.068,29            |
| 09/06/2029    | 12.046.112,89                  | 1.841.327,66            |
| 09/09/2029    | 10.214.790,60                  | 1.831.322,29            |
| 09/12/2029    | 8.401.967,45                   | 1.812.823,15            |
| 09/03/2030    | 6.601.102,50                   | 1.800.864,95            |
| 09/06/2030    | 4.820.682,72                   | 1.780.419,78            |
| 09/09/2030    | 3.055.519,23                   | 1.765.163,49            |
| 09/12/2030    | 1.320.867,64                   | 1.734.651,59            |
| 09/03/2031    | 0,00                           | 1.320.867,64            |
| <b>Total</b>  |                                | <b>160.524.190,20</b>   |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie B            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/06/2028    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2028    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2028    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2029    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2029    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2029    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2029    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2030    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2030    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2030    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2030    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2031    | 0,00                           | 24.000.000,00           |
| <b>Total</b>  |                                | <b>24.000.000,00</b>    |

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Vida Media<br>(años) | 18,25 |
|----------------------|-------|

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Vida Media<br>(años) | 18,25 |
|----------------------|-------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie C            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie D               |                         |
|---------------|-----------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final<br>periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2020    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/06/2020    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Vida Media<br>(años) | 18,25 |
|----------------------|-------|

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Vida Media<br>(años) | 18,25 |
|----------------------|-------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie C            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/09/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2022    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2022    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2022    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2022    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2023    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2023    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2023    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2023    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2024    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2024    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2024    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2024    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2025    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2025    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2025    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2025    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2026    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2026    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2026    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2026    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2027    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2027    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2027    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2027    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2028    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2028    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2028    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie D            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/09/2020    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2020    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2022    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2022    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2022    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2022    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2023    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2023    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2023    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2023    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2024    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2024    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2024    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2024    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2025    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2025    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2025    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2025    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2026    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2026    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2026    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2026    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2027    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2027    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2027    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2027    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2028    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2028    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2028    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Vida Media<br>(años) | 18,25 |
|----------------------|-------|

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Vida Media<br>(años) | 18,25 |
|----------------------|-------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie C            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/12/2028    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2029    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2029    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2029    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2029    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2030    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2030    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2030    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2030    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2031    | 0,00                           | 11.000.000,00           |
| Totales       |                                | 11.000.000,00           |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie D               |                         |
|---------------|-----------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final<br>periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/12/2028    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2029    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/06/2029    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/09/2029    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/12/2029    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2030    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/06/2030    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/09/2030    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/12/2030    | 2.000.000,00                      | 0,00                    |
| 09/03/2031    | 0,00                              | 2.000.000,00            |
| Totales       |                                   | 2.000.000,00            |

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 7%

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 4,23 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,50 |
|----------------------|------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie A            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 160.524.190,20                 | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 154.038.415,11                 | 6.485.775,09            |
| 09/06/2013    | 148.277.362,57                 | 5.761.052,54            |
| 09/09/2013    | 142.615.320,43                 | 5.662.042,14            |
| 09/12/2013    | 137.050.560,75                 | 5.564.759,68            |
| 09/03/2014    | 131.586.586,48                 | 5.463.974,27            |
| 09/06/2014    | 126.219.035,85                 | 5.367.550,63            |
| 09/09/2014    | 120.951.398,53                 | 5.267.637,32            |
| 09/12/2014    | 115.780.295,72                 | 5.171.102,81            |
| 09/03/2015    | 110.699.558,54                 | 5.080.737,18            |
| 09/06/2015    | 105.707.604,64                 | 4.991.953,90            |
| 09/09/2015    | 100.802.879,32                 | 4.904.725,32            |
| 09/12/2015    | 95.983.855,07                  | 4.819.024,25            |
| 09/03/2016    | 91.256.399,47                  | 4.727.455,60            |
| 09/06/2016    | 86.625.876,49                  | 4.630.522,98            |
| 09/09/2016    | 82.080.241,03                  | 4.545.635,46            |
| 09/12/2016    | 77.620.378,77                  | 4.459.862,26            |
| 09/03/2017    | 73.239.430,34                  | 4.380.948,43            |
| 09/06/2017    | 68.937.016,69                  | 4.302.413,65            |
| 09/09/2017    | 64.713.294,65                  | 4.223.722,04            |
| 09/12/2017    | 60.570.587,87                  | 4.142.706,78            |
| 09/03/2018    | 56.504.820,39                  | 4.065.767,48            |
| 09/06/2018    | 52.514.821,45                  | 3.989.998,94            |
| 09/09/2018    | 48.594.504,26                  | 3.920.317,19            |
| 09/12/2018    | 44.742.648,24                  | 3.851.856,02            |
| 09/03/2019    | 40.958.054,26                  | 3.784.593,98            |
| 09/06/2019    | 37.239.544,08                  | 3.718.510,18            |
| 09/09/2019    | 33.590.607,72                  | 3.648.936,36            |
| 09/12/2019    | 30.017.708,75                  | 3.572.898,97            |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie B            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 4,23 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,50 |
|----------------------|------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie A            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/03/2020    | 26.510.903,31                  | 3.506.805,44            |
| 09/06/2020    | 23.070.141,53                  | 3.440.761,78            |
| 09/09/2020    | 19.693.186,83                  | 3.376.954,70            |
| 09/12/2020    | 16.380.923,06                  | 3.312.263,77            |
| 09/03/2021    | 13.133.790,41                  | 3.247.132,65            |
| 09/06/2021    | 9.951.127,40                   | 3.182.663,01            |
| 09/09/2021    | 6.836.726,27                   | 3.114.401,13            |
| 09/12/2021    | 3.781.682,31                   | 3.055.043,96            |
| 09/03/2022    | 792.111,33                     | 2.989.570,98            |
| 09/06/2022    | 0,00                           | 792.111,33              |
| Totales       |                                | 160.524.190,20          |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie B            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/03/2020    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2020    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2020    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2020    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2021    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2021    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2021    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2021    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2022    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2022    | 0,00                           | 24.000.000,00           |
| Totales       |                                | 24.000.000,00           |

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,50 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,50 |
|----------------------|------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie C            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie D            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2020    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2020    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,50 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,50 |
|----------------------|------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie C            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/09/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2022    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2022    | 0,00                           | 11.000.000,00           |
| Totales       |                                | 11.000.000,00           |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie D            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/09/2020    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2020    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2022    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2022    | 0,00                           | 2.000.000,00            |
| Totales       |                                | 2.000.000,00            |

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 7,76%

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 4,19 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,25 |
|----------------------|------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie A            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 160.524.190,20                 | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 153.959.686,01                 | 6.564.504,19            |
| 09/06/2013    | 148.123.793,41                 | 5.835.892,60            |
| 09/09/2013    | 142.390.552,71                 | 5.733.240,70            |
| 09/12/2013    | 136.758.133,69                 | 5.632.419,02            |
| 09/03/2014    | 131.229.937,09                 | 5.528.196,60            |
| 09/06/2014    | 125.801.499,31                 | 5.428.437,78            |
| 09/09/2014    | 120.476.211,72                 | 5.325.287,59            |
| 09/12/2014    | 115.250.597,64                 | 5.225.614,08            |
| 09/03/2015    | 110.118.393,39                 | 5.132.204,25            |
| 09/06/2015    | 105.077.925,97                 | 5.040.467,42            |
| 09/09/2015    | 100.127.552,30                 | 4.950.373,67            |
| 09/12/2015    | 95.265.658,71                  | 4.861.893,59            |
| 09/03/2016    | 90.498.028,73                  | 4.767.629,98            |
| 09/06/2016    | 85.829.941,48                  | 4.668.087,25            |
| 09/09/2016    | 81.249.266,35                  | 4.580.675,13            |
| 09/12/2016    | 76.756.809,89                  | 4.492.456,46            |
| 09/03/2017    | 72.345.634,63                  | 4.411.175,26            |
| 09/06/2017    | 68.015.287,61                  | 4.330.347,02            |
| 09/09/2017    | 63.765.853,16                  | 4.249.434,45            |
| 09/12/2017    | 59.599.583,71                  | 4.166.269,45            |
| 09/03/2018    | 55.512.332,42                  | 4.087.251,29            |
| 09/06/2018    | 51.502.860,53                  | 4.009.471,89            |
| 09/09/2018    | 47.565.014,96                  | 3.937.845,57            |
| 09/12/2018    | 43.697.512,45                  | 3.867.502,51            |
| 09/03/2019    | 39.899.092,79                  | 3.798.419,66            |
| 09/06/2019    | 36.168.518,24                  | 3.730.574,55            |
| 09/09/2019    | 32.509.220,88                  | 3.659.297,36            |
| 09/12/2019    | 28.927.605,94                  | 3.581.614,94            |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie B            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |

|                   |      |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 4,19 |
|-------------------|------|

|                   |      |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 9,25 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie A         |                      |
|------------|-----------------------------|----------------------|
|            | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 09/03/2020 | 25.413.669,70               | 3.513.936,24         |
| 09/06/2020 | 21.967.307,50               | 3.446.362,20         |
| 09/09/2020 | 18.586.228,91               | 3.381.078,59         |
| 09/12/2020 | 15.271.265,87               | 3.314.963,04         |
| 09/03/2021 | 12.022.807,16               | 3.248.458,71         |
| 09/06/2021 | 8.840.140,68                | 3.182.666,48         |
| 09/09/2021 | 5.727.009,22                | 3.113.131,46         |
| 09/12/2021 | 2.674.457,94                | 3.052.551,28         |
| 09/03/2022 | 0,00                        | 2.674.457,94         |
| Totales    |                             | 160.524.190,20       |

| Fecha Pago | Bonos de la Serie B         |                      |
|------------|-----------------------------|----------------------|
|            | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 09/03/2020 | 24.000.000,00               | 0,00                 |
| 09/06/2020 | 24.000.000,00               | 0,00                 |
| 09/09/2020 | 24.000.000,00               | 0,00                 |
| 09/12/2020 | 24.000.000,00               | 0,00                 |
| 09/03/2021 | 24.000.000,00               | 0,00                 |
| 09/06/2021 | 24.000.000,00               | 0,00                 |
| 09/09/2021 | 24.000.000,00               | 0,00                 |
| 09/12/2021 | 24.000.000,00               | 0,00                 |
| 09/03/2022 | 0,00                        | 24.000.000,00        |
| Totales    |                             | 24.000.000,00        |

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,25 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,25 |
|----------------------|------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie C            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie D            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2020    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2020    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,25 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 9,25 |
|----------------------|------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie C            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/09/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2020    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2021    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2022    | 0,00                           | 11.000.000,00           |
| Total         |                                | 11.000.000,00           |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie D            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/09/2020    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2020    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2021    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2022    | 0,00                           | 2.000.000,00            |
| Total         |                                | 2.000.000,00            |

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 12%

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 3,15 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 7,25 |
|----------------------|------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie A            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 160.524.190,20                 | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 151.580.540,26                 | 8.943.649,94            |
| 09/06/2013    | 143.510.538,57                 | 8.070.001,69            |
| 09/09/2013    | 135.680.647,69                 | 7.829.890,88            |
| 09/12/2013    | 128.083.844,63                 | 7.596.803,06            |
| 09/03/2014    | 120.718.347,60                 | 7.365.497,03            |
| 09/06/2014    | 113.574.619,58                 | 7.143.728,02            |
| 09/09/2014    | 106.651.184,57                 | 6.923.435,01            |
| 09/12/2014    | 99.939.803,46                  | 6.711.381,11            |
| 09/03/2015    | 93.429.635,11                  | 6.510.168,35            |
| 09/06/2015    | 87.114.642,20                  | 6.314.992,91            |
| 09/09/2015    | 80.988.968,46                  | 6.125.673,74            |
| 09/12/2015    | 75.046.933,32                  | 5.942.035,14            |
| 09/03/2016    | 69.290.394,95                  | 5.756.538,37            |
| 09/06/2016    | 63.720.754,88                  | 5.569.640,07            |
| 09/09/2016    | 58.322.057,37                  | 5.398.697,51            |
| 09/12/2016    | 53.091.545,38                  | 5.230.511,99            |
| 09/03/2017    | 48.018.814,98                  | 5.072.730,40            |
| 09/06/2017    | 43.100.134,68                  | 4.918.680,30            |
| 09/09/2017    | 38.332.414,16                  | 4.767.720,52            |
| 09/12/2017    | 33.714.825,37                  | 4.617.588,79            |
| 09/03/2018    | 29.240.206,19                  | 4.474.619,18            |
| 09/06/2018    | 24.904.443,18                  | 4.335.763,01            |
| 09/09/2018    | 20.698.609,84                  | 4.205.833,34            |
| 09/12/2018    | 16.618.807,12                  | 4.079.802,72            |
| 09/03/2019    | 12.661.253,04                  | 3.957.554,08            |
| 09/06/2019    | 8.822.278,98                   | 3.838.974,06            |
| 09/09/2019    | 5.102.974,04                   | 3.719.304,94            |
| 09/12/2019    | 1.507.429,24                   | 3.595.544,80            |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie B            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 24.000.000,00                  | 0,00                    |

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 3,15 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 7,25 |
|----------------------|------|

| Bonos de la Serie A |                                |                         |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha<br>Pago       | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/03/2020          | 0,00                           | 1.507.429,24            |
| Totales             |                                | 160.524.190,20          |

| Bonos de la Serie B |                                |                         |
|---------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha<br>Pago       | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 09/03/2020          | 0,00                           | 24.000.000,00           |
| Totales             |                                | 24.000.000,00           |

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 7,25 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 7,25 |
|----------------------|------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie C            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2020    | 0,00                           | 11.000.000,00           |
| Totales       |                                | 11.000.000,00           |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie D            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2019    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2020    | 0,00                           | 2.000.000,00            |
| Totales       |                                | 2.000.000,00            |

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 17%

| <table border="1"> <tr> <td>Vida Media (años)</td> <td>2,52</td> </tr> </table> |                             |                      | Vida Media (años) | 2,52                        | <table border="1"> <tr> <td>Vida Media (años)</td> <td>6,00</td> </tr> </table> |  |  | Vida Media (años) | 6,00 |
|---|-----------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------------|---|--|--|-------------------|------|
| Vida Media (años)   | 2,52                        |                      |                   |                             |   |  |  |                   |      |
| Vida Media (años)   | 6,00                        |                      |                   |                             |   |  |  |                   |      |
| Fecha Pago  | Bonos de la Serie A         |                      | Fecha Pago        | Bonos de la Serie B         |   |  |  |                   |      |
|   | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |                   | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado  |  |  |                   |      |
| 10/12/2012  | 160.524.190,20              | 0,00                 | 10/12/2012        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/03/2013  | 149.129.158,74              | 11.395.031,46        | 09/03/2013        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/06/2013  | 138.811.765,96              | 10.317.392,78        | 09/06/2013        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/09/2013  | 128.930.324,85              | 9.881.441,11         | 09/09/2013        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/12/2013  | 119.467.011,30              | 9.463.313,55         | 09/12/2013        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/03/2014  | 110.409.289,45              | 9.057.721,85         | 09/03/2014        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/06/2014  | 101.737.324,83              | 8.671.964,62         | 09/06/2014        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/09/2014  | 93.439.899,86               | 8.297.424,97         | 09/09/2014        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/12/2014  | 85.499.466,31               | 7.940.433,55         | 09/12/2014        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/03/2015  | 77.896.372,52               | 7.603.093,79         | 09/03/2015        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/06/2015  | 70.616.280,59               | 7.280.091,93         | 09/06/2015        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/09/2015  | 63.645.461,96               | 6.970.818,63         | 09/09/2015        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/12/2015  | 56.970.771,50               | 6.674.690,46         | 09/12/2015        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/03/2016  | 50.586.991,11               | 6.383.780,39         | 09/03/2016        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/06/2016  | 44.488.723,54               | 6.098.267,57         | 09/06/2016        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/09/2016  | 38.653.485,69               | 5.835.237,85         | 09/09/2016        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/12/2016  | 33.072.470,04               | 5.581.015,65         | 09/12/2016        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/03/2017  | 27.729.513,79               | 5.342.956,25         | 09/03/2017        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/06/2017  | 22.615.501,37               | 5.114.012,42         | 09/06/2017        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/09/2017  | 17.722.233,85               | 4.893.267,52         | 09/09/2017        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/12/2017  | 13.044.030,32               | 4.678.203,53         | 09/12/2017        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/03/2018  | 8.569.092,37                | 4.474.937,95         | 09/03/2018        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/06/2018  | 4.288.956,89                | 4.280.135,48         | 09/06/2018        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/09/2018  | 190.583,94                  | 4.098.372,95         | 09/09/2018        | 24.000.000,00               | 0,00  |  |  |                   |      |
| 09/12/2018  | 0,00                        | 190.583,94           | 09/12/2018        | 0,00                        | 24.000.000,00   |  |  |                   |      |
| Totales   |                             | 160.524.190,20       | Totales           |                             | 24.000.000,00   |  |  |                   |      |

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 6,00 |
|----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| Vida Media<br>(años) | 6,00 |
|----------------------|------|

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie C            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 11.000.000,00                  | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 0,00                           | 11.000.000,00           |
| Totales       |                                | 11.000.000,00           |

| Fecha<br>Pago | Bonos de la Serie D            |                         |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
|               | Saldo Vivo<br>al final periodo | Principal<br>amortizado |
| 10/12/2012    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2013    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2014    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2015    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2016    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2017    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/03/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/06/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/09/2018    | 2.000.000,00                   | 0,00                    |
| 09/12/2018    | 0,00                           | 2.000.000,00            |
| Totales       |                                | 2.000.000,00            |

## 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 CajaGranada 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