

AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2013, 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):

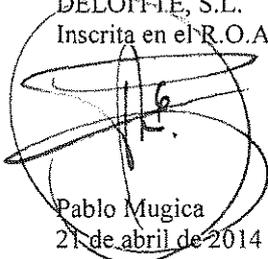
Hemos auditado las cuentas anuales de AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria 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 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013, 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. Como consecuencia de lo anterior, 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 2013 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 2013. 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
21 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 N° 01/14/02111
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de junio.
.....

AyT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		138.537	176.874	PASIVO NO CORRIENTE		155.280	195.287
Activos financieros a largo plazo		138.537	176.874	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		155.280	195.287
Derechos de crédito	4	138.537	176.874	Obligaciones y otros valores negociables	6	139.366	177.849
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		102.366	140.849
Certificados de transmisión hipotecaria		127.898	163.034	Series Subordinadas		37.000	37.000
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por reperusión 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	389	5.196
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		5.200	5.200
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por reperusión de pérdidas		(4.811)	(4)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	13	9.195	11.953
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		9.195	11.953
Activos dudosos		16.407	14.576	Correcciones de valor por reperusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(5.768)	(736)	Otros pasivos financieros	4	6.330	289
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por reperusión de pérdidas		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		6.330	289
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		30.344	20.328
Garantías financieras		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		30.340	20.322
Otros activos no corrientes		-	-	Acreedores y otros cuentas a pagar	6	29.706	19.727
		-	-	Obligaciones y otros valores negociables		29.654	19.675
ACTIVO CORRIENTE		37.892	26.788	Series no subordinadas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Series subordinadas		-	-
Activos financieros a corto plazo		27.655	18.471	Correcciones de valor por reperusión de pérdidas		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		2	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		52	52
Derechos de crédito	4	27.653	18.471	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		26.974	17.588	Deudas con entidades de crédito	7	156	9
Préstamos hipotecarios		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Correcciones de valor por reperusión de pérdidas		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		9	9
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses vencidos e impagados		147	-
Préstamo Consumo		-	-	Derivados	13	478	586
Préstamo automoción		-	-	Derivados de cobertura		478	586
Arrendamiento financiero		-	-	Correcciones de valor por reperusión de pérdidas		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Bonos de titulización		-	-	Importe bruto		-	-
Activos dudosos		645	631	Correcciones de valor por reperusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(227)	(74)	Ajustes por periodificaciones	8	4	6
Intereses y gastos devengados no vencidos		136	156	Comisiones		3	3
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión sociedad gestora		3	3
Intereses vencidos e impagados		125	170	Comisión administrador		20	1
Derivados		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Comisión variable - resultados realizados		634	634
Otros activos financieros		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Garantías financieras		-	-	Correcciones de valor por reperusión de pérdidas		(654)	(635)
Otros		-	-	Otras comisiones		-	-
Ajustes por periodificaciones	5	2	4	Otros		1	3
Comisiones		-	-			-	-
Otros		2	4	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(9.195)	(11.953)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	10.235	8.313	Coberturas de flujos de efectivo	13	(9.195)	(11.953)
Tesorería		10.235	8.313	Gastos de constitución en transición		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		176.429	203.662	TOTAL PASIVO		176.429	203.662

(*) 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 2013.

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 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		5.840	7.591
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	5.793	7.562
Otros activos financieros	5	47	29
Intereses y cargas asimilados		(977)	(2.265)
Obligaciones y otros valores negociables	6	(830)	(2.089)
Deudas con entidades de crédito	7	(147)	(176)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(4.412)	(4.198)
MARGEN DE INTERESES		451	1.128
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(92)	(1.104)
Servicios exteriores	11	(25)	(23)
Servicios de profesionales independientes		(1)	(1)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(24)	(22)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	8 y 9	(67)	(1.081)
Comisión de Sociedad gestora		(44)	(48)
Comisión administración		(19)	(21)
Comisión del agente financiero/pagos		(4)	(6)
Comisión variable - resultados realizados		-	(886)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	(120)
Deterioro de activos financieros (neto)		(5.185)	(663)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(5.185)	(663)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	7 y 8	4.826	639
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

(*) 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 2013.

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 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	6.710	(4.599)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	738	1.012
Intereses cobrados de los activos titulizados	6.039	7.276
Intereses pagados por valores de titulización	(829)	(2.270)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(4.521)	(3.843)
Intereses cobrados de inversiones financieras	49	29
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	(180)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(48)	(679)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(44)	(48)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	(21)
Comisiones pagadas al agente financiero	(4)	(7)
Comisiones variables pagadas	-	(603)
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	6.020	(4.932)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros (Notas 4 y 13)	6.020	(4.932)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(4.788)	334
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(4.786)	486
Cobros por amortización de derechos de crédito	23.719	17.109
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(28.505)	(16.623)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(2)	(152)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(152)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(2)	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.922	(4.265)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.313	12.578
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10.235	8.313

(*) 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 2013.

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 2013 Y 2012 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.654)	(4.555)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.654)	(4.555)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.412	4.198
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(2.758)	357
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	120
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	(120)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

(*) 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 2013.

AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

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.

La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en Barclays Bank PLC, Sucursal en España (véase Nota 5). Adicionalmente, el Fondo posee una cuenta corriente abierta en Banco de España (véase Nota 13). Caja General de Ahorros de Granada, que actualmente está integrada en un Sistema Institucional de Protección (SIP) denominado Grupo Banco Mare Nostrum, concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 7). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con la Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) –véase Nota 13–.

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 2013 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 2013, 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 2013, 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 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013.

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 2012.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

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 patrimonio neto 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 2013, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar" se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente,

dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).

3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

La Metodología aplicada por el Fondo permite obtener una Valoración que equivale al Precio Teórico de sustitución de la contrapartida. La nueva contrapartida, estimaría el Precio Real en función al Valor de los pagos a percibir o realizar por el Fondo en virtud del contrato.

La Metodología aplicada por el Fondo tiene en consideración las Fechas de Pago futuras del Fondo asumiendo el ejercicio del clean-up call (opción amortización anticipada cuando el Saldo de la Cartera de Activos alcanza o es inferior al 10% del Saldo Titulizado), considerándose a todos los efectos los diferentes períodos de pagos del Fondo afecto.

El nominal vivo correspondiente a cada período de pago se calcula, para cada uno de los Activos, de acuerdo a su sistema de amortización.

Se estima el Valor Actual de los pagos a percibir por el Fondo a partir de los tipos LIBOR implícitos (futuros) cotizados a Fecha de Valoración, para los diferentes períodos (teniendo en consideración si la fijación es al inicio o al final de cada período) aplicando el número de días del período y descontando dichos pagos a la Fecha de Cálculo de la Valoración, en función del Valor de Descuento obtenido de una curva cupón cero construida con Overnight Indexed Swaps (OIS).

De forma similar, se calcula el Valor de los Pagos a realizar por el Fondo a partir de promedios de forwards, si bien, en el caso de contar con índices no cotizados (EURIBOR BOE, IRPH, VPO,...), se realizan estimaciones estadísticas de dichos índices.

Finalmente, el Valor del Swap será igual a la diferencia entre el Valor Actual de los Pagos a percibir por el Fondo, y el valor Actual de los Pagos a realizar por el Fondo.

La eficacia de la cobertura de los derivados de cobertura queda establecida por medio de los análisis de efectividad realizados conforme a la metodología de comparación, para verificar que los cambios producidos por la variación en el valor razonable o en los flujos de efectivo entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto se mantiene en los parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

La fuente de riesgo de modelo más importante en los derivados proviene de la estimación de la correlación entre probabilidades de impago. El Credit Valuation Adjustment (CVA) es un ajuste a la valoración como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida. Por otro lado, el Debit Valuation Adjustment (DVA) es un ajuste como consecuencia del riesgo propio del Fondo que asumen sus contrapartidas.

Como norma general, el cálculo de CVA es el producto de la exposición esperada positiva por la probabilidad de incumplimiento, multiplicando el resultado por la severidad, es decir, por la pérdida estimada en caso de incumplimiento de la contraparte. Análogamente, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad de los activos del Fondo. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

Dado que, en su caso, el riesgo de crédito propio (DVA) se está incorporando en el nocional del swap, no ha sido preciso ningún ajuste adicional por dicho concepto.

En relación con el CVA, dicho riesgo de contraparte se ve atenuado por la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral en el supuesto de que se incumplan niveles mínimos de rating de las contrapartes, con lo que, en su caso, el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

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 2013 y 2012 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 activo, corresponden, en su caso, a los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio asociados a las cuentas corrientes del Fondo.

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 2013 y 2012 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 2013 y 2012, 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 si –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 este estado 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 que se produjo, durante el ejercicio 2012, en la calificación de la Entidad Cedente, y en garantía de sus obligaciones como administrador de los préstamos, la Entidad Cedente procedió a constituir, durante dicho ejercicio, un depósito en una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC, Sucursal en España. El importe de este depósito asciende, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, a 270 y 289 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo del balance con contrapartida en el epígrafe “Pasivos financieros a largo plazo – Otro pasivos financieros” del pasivo del balance. Tanto el importe depositado durante el ejercicio 2012 (289 miles de euros) como la variación en su saldo que se ha producido durante el ejercicio 2013 (19 miles de euros) se incluyen en el epígrafe “Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros” del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente. 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 2012	197.232	15.455	212.687
Amortizaciones (**)	-	(16.858)	(16.858)
Traspaso a activo corriente	(19.622)	19.622	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)	177.610	18.219	195.829
Amortizaciones (**)	-	(23.905)	(23.905)
Traspaso a activo corriente	(33.305)	33.305	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (*)	144.305	27.619	171.924

(*) Incluye 147 y 335 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

(**) En el ejercicio 2013 incluye 188 miles de euros (251 miles de euros en el ejercicio 2012) 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 2013 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 17.052 miles de euros (15.207 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Durante el ejercicio 2013 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 9,11% (5,03% durante el ejercicio 2012).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2013 ha sido del 3,39% (3,60% en el ejercicio 2012), siendo el tipo nominal máximo 6,89% y el mínimo 0,69%. El importe devengado en el ejercicio 2013 por este concepto ha ascendido a 5.793 miles de euros (7.562 miles de euros en el ejercicio 2012), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 61 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, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2013, 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 147 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	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	Total
Derechos de Crédito	28	37	429	197	3.787	167.299	171.777

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2013, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	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	Total
Derechos de Crédito	26.974	20.329	18.494	32.100	56.975	-	154.872

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2014 ascienden a 26.831 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 2014.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	141	191
Con antigüedad superior a tres meses (**)	498	296
	639	487
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	125	170
Con antigüedad superior a tres meses (**)	147	335
	272	505
	911	992

(*) 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.

De estos impagos, durante el ejercicio 2013 se habían dejado de cobrar 116 miles de euros de principal y 160 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 110 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

Desde 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2013

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2013 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 16.407 miles de euros (14.576 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) 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 el ejercicio 2013, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	15.207	8.809
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	6.564	9.328
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	-	-
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(4.719)	(2.930)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	17.052	15.207

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2013 y 2012, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	810	147
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	5.185	681
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	-	(18)
Saldos al cierre del ejercicio	5.995	810

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería” que figura en balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluye el saldo de una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC, Sucursal en España, por importes de 3.905 y 8.024 miles de euros, respectivamente. Esta cuenta corriente devenga un interés igual al Euribor a un mes más un margen del 0,50%.

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, durante el ejercicio 2011, 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. 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 procedió 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 llevó 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.

La rentabilidad media de las cuentas mantenidas por el fondo, durante el ejercicio 2013, ha sido del 0,62% anual (0,38% en el ejercicio 2012). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2013 ha ascendido a 47 miles de euros (29 miles de euros en el ejercicio 2012), 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 2013 y 2012 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 Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2013, 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 (excepto depósitos de garantía)
SalDOS al 31 de diciembre de 2012	5.200	5.200	8.024
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 11.03.13	4.737	4.737	4.737
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 10.06.13	2.320	2.320	2.320
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.09.13	1.511	1.511	1.511
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.12.13	1.076	1.076	1.076
SalDOS al 31 de diciembre de 2013	1.076	1.076	3.905

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 + 0,17%	Euribor 3M + 0,33%	Euribor 3M + 0,65%	Euribor 3M + 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: Fitch/S&P	AA-/AA-	BBB-/BBB	B/BB-	B-/B

El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2012	162.175	14.972	23.812	188	11.000	-	2.000	-	198.987	15.160
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
Saldos a 31 de diciembre de 2012	140.849	19.675	24.000	-	11.000	-	2.000	-	177.849	19.675
Amortización 11.03.2013	-	(7.758)	-	-	-	-	-	-	-	(7.758)
Amortización 10.06.2013	-	(8.768)	-	-	-	-	-	-	-	(8.768)
Amortización 09.09.2013	-	(7.671)	-	-	-	-	-	-	-	(7.671)
Amortización 09.12.2013	-	(4.307)	-	-	-	-	-	-	-	(4.307)
Trasposos	(38.483)	38.483	-	-	-	-	-	-	(38.483)	38.483
Saldos al 31 de diciembre de 2013	102.366	29.654	24.000	-	11.000	-	2.000	-	139.366	29.654

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 2013, 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	29.654	20.329	18.494	32.100	68.443	-	169.020

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 2013, ha sido del 0,46% (1,62% en el ejercicio 2012), siendo el tipo de interés máximo el 2,23% y el mínimo el 0,36%. Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 830 miles de euros (2.089 miles de euros en el ejercicio 2012), de los que 52 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 (52 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2013 no se han producido impagos de principal ni intereses de los Bonos de Titulización de Activos.

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 el ejercicio 2012 se produjeron amortizaciones de los préstamos y deudas con entidades de crédito por importe 152 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2013). En el ejercicio 2012 el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales fue amortizado en su totalidad. Por otro lado, el importe pendiente de amortizar, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, correspondiente al Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva ascendía a 5.200 miles de euros, en ambas fechas.

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 2013 se han devengado intereses de dichos préstamos y deudas con entidades de crédito por importe de 147 miles de euros (176 miles de euros en el ejercicio 2012), de los que 9 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en ambas fechas, estando registrados en el epígrafe "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 3-g y 8). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	(4)	-
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(4.807)	(4)
Saldos al cierre del ejercicio	(4.811)	(4)

8. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Comisiones	3	3
Sociedad Gestora	3	3
Administrador	20	1
Agente financiero	-	-
Variable – realizada	634	634
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	(654)	(635)
Otras comisiones	-	-
Otros	1	3
Saldo al cierre del ejercicio	4	6

Durante los ejercicios 2013 y 2012, 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 2012	3	1	1	351	-
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)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3	1	-	634	(635)
Importes devengados durante el ejercicio 2013	44	19	4	-	(19)
Pagos realizados el 11.03.2013	(11)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 10.06.2013	(11)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.09.2013	(11)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.12.2013	(11)	-	(1)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3	20	-	634	(654)

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

- Comisión de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,0175% anual sobre la suma de los saldos vivos de los Certificados de Transmisión Hipotecaria en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso más una parte fija de 11 miles de euros.

Durante el ejercicio 2013, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 44 miles de euros (48 miles de euros en el ejercicio 2012), 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 2013, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 19 miles de euros (21 miles de euros en el ejercicio 2012) 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 2013, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 4 mil euros (6 mil euros en el ejercicio 2012) que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios bancarios y similares" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

9. Gastos de constitución en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo del balance recogía el importe pendiente de amortización de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-o). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	-	120
Amortizaciones (*)	-	(120)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

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

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Asimismo incluye, en su caso, el importe de los gastos de constitución en transición (véase Nota 9). Su movimiento, durante los ejercicios 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	(11.953)	(11.716)
Ajustes repercutidos por gastos de constitución en transición (véase Nota 9)	-	120
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	2.758	(357)
Saldos al cierre del ejercicio	(9.195)	(11.953)

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 2013 (4 miles de euros en el ejercicio 2012), único servicio prestado por dicho auditor.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 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 cuatro últimos ejercicios. 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 2013 y 2012 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Derivados de cobertura

La Sociedad Gestora 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.

Como consecuencia del descenso en la calificación de Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank), y a los efectos de garantizar sus obligaciones como contraparte, recogidas en el contrato de permuta financiera, Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank) ha depositado, durante el ejercicio 2013, un importe como garantía en una cuenta corriente abierta por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en Banco de España. El importe depositado al 31 de diciembre de 2013 asciende a 6.060 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo del balance con contrapartida en el epígrafe "Pasivos financieros a largo plazo – Otros pasivos financieros" del pasivo del balance (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012). Este importe, depositado durante el ejercicio 2013, se incluye en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros" del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2013 (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2012).

El importe de este depósito, que no podrá ser utilizado por el Fondo salvo en el caso de que Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank) incumpla sus obligaciones como contraparte del contrato de permuta financiera, permanecerá vigente durante la vida del Fondo, o hasta que, en su caso, la calificación crediticia de Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank) se recupere.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la hipótesis de valoración del swap es las que se indica en el cuadro siguiente:

	2013	2012
Precio (miles de euros)	(9.673)	(12.539)
Nominal swap (miles de euros)	166.197	195.245
WAC	3,39%	3,46%
WAM	252	267
CPR	9,19%	9,35%
Spread flujos préstamos	1,09%	1,09%
Spread medio bonos	0,00%	0,00%
Impagados	8,12%	6,71%

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el notional de la permuta financiera, será el resultado de la suma de los Importes Nacionales Individuales, siendo estos la

división entre las sumas percibidas por el Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora en cada uno de los Derechos de Crédito, entre el tipo anual de interés aplicado en el correspondiente Derecho de Crédito. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos más un margen, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

Siendo así, se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieran, con la base del nocional de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos.

Asimismo, y realizando un análisis retrospectivo, la cobertura es eficaz pues los flujos pagados y cobrados por la contrapartida de la permuta financiera, se sitúan dentro del rango del 80-125% de los flujos cobrados y pagados de los activos y pasivos del fondo.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2013, ha sido un gasto por importe de 4.412 miles de euros (4.198 miles de euros de gasto en el ejercicio 2012), 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 478 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 (586 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012), 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 2013 y 2012:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Coberturas de flujos de efectivo <i>De los que: Reconocidos directamente en el balance” (véase Nota 10)</i>	9.673	12.539
	9.673	12.539

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”: será el resultado de la suma de los Importes Nociales Individuales, siendo estos la división entre las sumas percibidas por el Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora en cada uno de los Derechos de Crédito, entre el tipo anual de interés aplicado en el correspondiente Derecho de Crédito. La Sociedad Gestora del 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 2013.

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 2013 y 2012:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Derechos de crédito	166.190	195.345
Tesorería	10.235	8.313
	176.425	203.658

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 147 y 335 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 por zonas geográficas (donde radica el emisor) presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Andalucía	136.589	154.900
Cataluña	31.680	36.935
Comunidad Valenciana	1.002	279
Madrid	2.136	1.019
Melilla	102	2.238
Murcia	268	123
	171.777	195.494

15. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013, 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 2013:

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						
11.03.2013	7.758	-	-	-	-	-	-	-
10.06.2013	8.768	-	-	-	-	-	-	-
09.09.2013	7.671	-	-	-	-	-	-	-
09.12.2013	4.307	-	-	-	-	-	-	-

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						
11.03.2013	146	-	32	-	23	-	11	-
10.06.2013	143	-	32	-	24	-	11	-
09.09.2013	135	-	32	-	24	-	11	-
09.12.2013	136	-	34	-	24	-	11	-

c) Amortizaciones de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
11.03.2013	-	-
10.06.2013	-	-
09.09.2013	-	-
09.12.2013	-	-

d) Intereses de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
11.03.2013	-	36
10.06.2013	-	37
09.09.2013	-	37
09.12.2013	-	37

Por otro lado, a continuación se detallan los cobros relacionados con los Derechos de Crédito del Fondo, durante el ejercicio 2013, así como los acumulados desde la fecha de su constitución:

	Miles de Euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Cobros por amortizaciones ordinarias	3.857	7.394	28.498	59.328
Cobros por amortizaciones anticipadas	17.211	15.741	183.020	130.115
Cobros por intereses ordinarios	3.817	10.498	47.060	90.661
Cobro por intereses previamente impagados	2.181	-	27.057	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.651	-	16.706	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo (intereses)	41	-	512	-

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 2013, 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	28.504	23.135	230.980	189.443
Pagos por intereses ordinarios Serie A	560	8.237	36.674	74.746
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	130	1.118	3.350	7.226
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	95	546	1.766	3.528
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	44	140	498	903
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	-	-	1.384	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	1.560	-
Otros pagos del período	-	-	-	-

ANEXO



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		3.06.1
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGIPT, S.A.		
Estados agregados: No		
Periodo: 2º semestre		
Ejercicio: 2013		
Entidades cedentes de los activos titulados: 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 A	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación Inicial 28/09/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0001	0030	0060	0090	0120	0150
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	1.193	0061	1.298	0121	0151
Prestamos hipotecarios	0003	0032	0062	0032	0122	0152
Cedulas hipotecarias	0004	0033	0063	0093	0123	0153
Prestamos a promotores	0005	0034	0064	0034	0124	0154
Prestamos a PYMES	0007	0036	0066	0096	0126	0156
Prestamos a empresas	0008	0037	0067	0097	0127	0157
Prestamos Corporativos	0009	0038	0068	0098	0128	0158
Cedulas territoriales	0010	0039	0069	0099	0129	0159
Bonos de tesorería	0011	0040	0070	0100	0130	0160
Deuda subordinada	0012	0041	0071	0101	0131	0161
Creditos AAPP	0013	0042	0072	0102	0132	0162
Prestamos consumo	0014	0043	0073	0103	0133	0163
Prestamos automoción	0015	0044	0074	0104	0134	0164
Amendamiento financiero	0016	0045	0075	0105	0135	0165
Cuentas a cobrar	0017	0046	0076	0106	0136	0166
Derechos de crédito futuro	0018	0047	0077	0107	0137	0167
Bonos de titulización	0019	0048	0078	0108	0138	0168
Otros	0020	0049	0079	0109	0139	0169
Total						
	0021	0050	0080	0110	0140	0170
		1.193		1.298		2.058
				196.495		400.000

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3.05.1
Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO MARENOSTRUM, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
	0195	0	0205	0
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Derechos de crédito dadas de baja por obsolescencia/ajustación de bienes desde el cierre anual anterior	0200	-6.509	0210	-6.743
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-17.210	0211	-10.365
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0202	-228.224	0212	-204.505
Toda importe 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	171.776	0214	195.495
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0205	9.11	0215	503
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)				

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.06.1

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.	
Estados agregados: No	
Periodo: 3º Semestre	
Ejercicio: 2018	
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 C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado					Deuda Total				
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)	Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total					
Hasta 1 mes	139	0710	52	0720	37	0730	89	0740	21.005	0750	21.102
De 1 a 3 meses	89	0711	51	0721	87	0731	178	0741	13.818	0751	14.006
De 3 a 6 meses	28	0713	47	0723	54	0733	101	0743	4.351	0753	4.653
De 6 a 9 meses	11	0714	28	0724	56	0734	84	0744	1.821	0754	1.906
De 9 a 12 meses	11	0715	41	0725	49	0735	90	0745	1.542	0755	1.632
De 12 meses a 2 años	34	0716	210	0726	287	0736	497	0746	5.198	0756	5.659
Más de 2 años	22	0718	170	0728	148	0738	318	0748	3.285	0758	3.602
Total	334	0719	639	0729	718	0739	1.357	0749	51.230	0759	52.606

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

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular 0/0. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Importe impagado

Impagados con garantías real (2)	Nº de activos	Importe impagado					Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor garantía con Tasaación > 2 años (4)	% Deudav. Tasaación					
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total									
Hasta 1 mes	139	0782	52	0792	37	0802	89	0812	21.005	0822	21.102	0832	35.080	0842	60,15
De 1 a 3 meses	89	0783	51	0793	87	0803	178	0813	13.818	0823	14.006	0833	23.066	0843	60,72
De 3 a 6 meses	28	0784	47	0794	54	0804	101	0814	4.351	0824	4.653	0834	7.713	1854	60,45
De 6 a 9 meses	11	0785	28	0795	56	0805	84	0815	1.821	0825	1.906	0835	3.374	1855	56,47
De 9 a 12 meses	11	0786	41	0796	49	0806	90	0816	1.542	0826	1.632	0836	2.711	1856	60,21
De 12 meses a 2 años	34	0787	210	0797	287	0807	497	0817	5.198	0827	5.659	0837	8.512	1857	66,91
Más de 2 años	22	0788	170	0798	148	0808	318	0818	3.285	0828	3.602	0838	5.659	1858	63,66
Total	334	0789	639	0799	718	0809	1.357	0819	51.230	0829	52.606	0839	85.115		66,49

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

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

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.06.1

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestión: AHORRO Y TITULIZACIÓN, 80FT, S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º semestre
Ejercicio: 2013
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO MARENOSTRUM, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Escenario inicial			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratio de morosidad (1) (%)	0850	0868	0885	0864	0822	0840	0858	0876	0894	0894	0915	0934
Participaciones hipotecarias	0851	0869	0887	0865	0823	0841	0859	0877	0895	0895	0915	0935
Certificados de transmisión de hipoteca	0852	0870	0888	0866	0824	0842	0860	0878	0896	0896	0916	0936
Préstamos hipotecarios	0853	0871	0889	0867	0825	0843	0861	0879	0897	0897	0917	0937
Cédulas Hipotecarias	0854	0872	0890	0868	0826	0844	0862	0880	0898	0898	0918	0938
Préstamos a promotores	0845	0873	0891	0869	0827	0845	0863	0881	0899	0899	0919	0939
Préstamos a PYMES	0856	0874	0892	0870	0828	0846	0864	0882	0900	0900	0920	0940
Préstamos a empresas	0857	0875	0893	0871	0829	0847	0865	0883	0901	0901	0921	0941
Préstamos Corporativos	1046	1084	1102	1120	1138	1156	1174	1192	1210	1210	1230	1250
Cédulas Temporales	0858	0876	0894	0872	0830	0848	0866	0884	0902	0902	0922	0942
Bonos de Tesorería	0859	0877	0895	0873	0831	0849	0867	0885	0903	0903	0923	0943
Deuda subordinada	0860	0878	0896	0874	0832	0850	0868	0886	0904	0904	0924	0944
Créditos AAFP	0861	0879	0897	0875	0833	0851	0869	0887	0905	0905	0925	0945
Préstamos Consumo	0862	0880	0898	0876	0834	0852	0870	0888	0906	0906	0926	0946
Préstamos automoción	0863	0881	0899	0877	0835	0853	0871	0889	0907	0907	0927	0947
Cuentas de ahorro financiero	0864	0882	0900	0878	0836	0854	0872	0890	0908	0908	0928	0948
Cuentas a cobrar	0865	0883	0901	0879	0837	0855	0873	0891	0909	0909	0929	0949
Derechos de crédito futuros	0866	0884	0902	0880	0838	0856	0874	0892	0910	0910	0930	0950
Bonos de titulización	0867	0885	0903	0881	0839	0857	0875	0893	0911	0911	0931	0951
Otros												

(1) Este ratio se refiere exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo presentada en el balance en la parte de "Activos de crédito" y se expresan en términos porcentuales.
 (A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos (debe de año en el balance a la fecha de presentación de la información). La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas IFR y ZP.
 (B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos (debe de año en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos). Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidente con la definición de la escritura o folio), recogida en el subap. 5.4.
 (C) Determinado por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo periodo del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo periodo del año anterior.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.06.1

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.GFT, S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2013
 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)

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 26/09/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Interior a 1 año	1300	1310	1320	1330	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	1341	0
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	1342	0
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	1343	0
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	1344	15
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	1345	2.083
Totales	1306	1316	1326	1336	1346	2.098
Vida residual media ponderada (años)	1307	1317	1327	1337	1347	27,17

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 26/09/2007	
	Años	8530	Años	8532	Años	8534
Antigüedad media ponderada	7,52	6,92	6,92	6,92	6,92	1,41



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.06.2

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.
 Emisores aprobados: No
 Periodo: 2º semestre
 Ejercicio: 2013
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Escenario inicial 28/08/2007			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente los pasivos (1)	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente los pasivos (1)	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente los pasivos (1)	Vida media de los pasivos (1)
ES031211030 D		20	100	2.000	0064	20	100	2.000	0008	20	100	2.000	0050
ES031211032 C		110	100	11.000	740	110	100	11.000	1140	110	100	11.000	1380
ES031211014 B		240	100	24.000	740	240	100	24.000	1140	240	100	24.000	1380
ES031211006 A		3.630	36	132.020	330	3.630	44	160.524	510	3.630	100	363.000	790
Total		4.000	8026	169.020		4.000	8026	197.524		4.000	8105	400.000	

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.06.2

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, 4GFT, S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2013
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAP

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de Intereses	Intereses				Principal pendiente		Corrección de valor por reposición de pérdidas
							Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Intereses Impagados (8)	Principal no vencido	Principal impagado	
ES031211030 D		3	EURIBOR 3 MESES	2,00	9580	2,23 360	9581	9583	9587	9584	9585	9585	9585
ES031211022 C		3	EURIBOR 3 MESES	0,65	9580	0,88 360	9581	9583	9587	9584	9585	9585	9585
ES031211004 B		3	EURIBOR 3 MESES	0,33	9580	0,56 360	9581	9583	9587	9584	9585	9585	9585
ES031211006 A		NO	EURIBOR 3 MESES	0,17	9580	0,40 360	9581	9583	9587	9584	9585	9585	9585
Total								52 9105	9238	169.020 9095	0 9115	169.072 9207	

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (3=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.06.2

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOFT, S.A.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2013
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
		7250	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
E00312212030	D	09-03-2050	0	0	45	499	0	0	58	454
E00312212022	C	09-03-2050	0	0	95	1.766	0	0	165	1.671
E00312212014	B	09-03-2050	0	0	130	3.350	0	0	283	3.220
E00312212006	A	09-03-2050	28.505	230.981	550	36.674	16.623	202.475	1.763	36.114
Total			28.505	230.981	830	43.289	16.623	202.475	2.270	41.459

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



8.06.2

Denominación del Fondo: AYT CAJARAMADA HIPOTECARIO I, 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: 2013
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia			Agencia de calificación crediticia (2)			Calificación		
		3310	3310	3310	3330	3350	3350	Situación anual cierre anterior	Situación Inicial	
E60312212030	D	30-05-2013	GYP	B	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	
E60312212030	D	16-05-2013	FCH	B-	B	B	B	B	B	
E60312212022	C	30-05-2013	GYP	BB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	
E60312212022	C	16-05-2013	FCH	B	BB	BB	BB	BB	BB	
E60312212014	B	30-05-2013	GYP	BBB	A	A	A	A	A	
E60312212014	B	16-05-2013	FCH	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	
E60312212006	A	10-10-2012	GYP	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	
E60312212006	A	08-06-2012	FCH	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	

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

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por esa agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MDY para Moody's; GYP para Standard & Poor's; FCH para Fitch; DBR3 para Dominion Bond Rating Service -

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



9.05.3

Denominación del Fondo: AYT CALAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOFT, S.A. Estado agregado: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2013

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012
---	--	--------------------------------	--	--

1. Importe del Fondo de Reserva	0010	1.079	1010	5.200
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,83	1020	2,86
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,93	1040	2,40
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	78,11	1120	81,26
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivadas de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	BANCO MARENOSTRUM, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	CECA
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	0
Otras permutas financieras	0230		1240	0
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	0
Entidad Avalista	0250		1260	0
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	0

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: AVT CALAJUANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la póliza: AHORRO Y TITULACIÓN, SGI, S.A.

Estado agregado: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2013

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago			Días impago			Importes impagado acumulado			Ratio (2)			Ref. Folleto	
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago		
1. Activos Morosos por impago con antigüedad igual o superior a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
2. Activos Morosos por otras razones														
Total Morosos														FOLLETO INFORMATIVO, GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impago con antigüedad igual o superior a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
4. Activos Fallidos por otras razones														
Total Fallidos														FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.b (iv)

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (inrazas calificadas, fallidas subjetivas, etc) respecto a las que se establece algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cobrados al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Situación actual	periodo anterior	Ultima Fecha Pago	Ref. Folleto
-------------------------	------------------	------------------	-------------------	--------------

REQUERIDOS (3)	Límite	% Actual	Ultima Fecha Pago	Ref. Folleto
Amortización sucesional: series (A)	0,75	8,36	8,36	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.b (iv)
E9312212030 E9312212030	1,00	8,36	8,36	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.b (iv)

ES0312212014 E:9381221014		1,25	8,36	8,36	8,36	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.b (N)
Diferencia por pago de intereses, series (B)	0506		0506	0506	0506	0666
ES0312212030 E:9381221030		5,50	1,23	1,23	1,23	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.6.1.B
ES0312212022 E:9381221022		7,00	1,23	1,23	1,23	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.6.1.B
ES0312212014 E:9381221014		11,00	1,23	1,23	1,23	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.6.1.B
No Reducción del Fondo de Reserva (B)	0512	1,00	0550	5,74	0572	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.2.1
OTROS TRIGGER (B)		0513	0523	0553	0573	
SALDO VIVO DE LOS 10 PRESTAMOS CON MAYOR SALDO VIVO SI FR		10,00	62,46	62,46	62,46	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.2.1
CANTIDAD REQUERIDA DE FONDO DE RESERVA		0,85	1,30	1,30	1,30	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.2.1
DETERIORO DE LOS ACTIVOS		10,00	42,25	42,25	42,25	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.b (N)

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto adscrito 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 (prontipagos) 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



	8.08.8
Denominación del Fondo: FVT CALAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.U.I., S.A.	
Estructura agregable: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CENDOS Y PASIVOS	

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

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		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	0	0452	0	0504	0
Asturias	0401	0	0453	0	0505	0
Baleares	0402	0	0454	0	0506	0
Cantabria	0403	0	0455	0	0507	0
Castilla-La Mancha	0404	0	0456	0	0508	0
Cataluña	0405	0	0457	0	0509	0
Extremadura	0406	0	0458	0	0510	0
Galicia	0407	0	0459	0	0511	0
Madrid	0408	31.880	0460	36.095	0512	1.127
Murcia	0409	0	0461	0	0513	67.800
Navarra	0410	0	0462	0	0514	0
País Vasco	0411	0	0463	0	0515	0
País Vasco	0412	0	0464	0	0516	184
País Vasco	0413	17	0465	5	0517	33.753
País Vasco	0414	1	0466	16	0518	148
País Vasco	0415	0	0467	1	0519	23
País Vasco	0416	0	0468	0	0520	0
País Vasco	0417	2	0469	2	0521	2
País Vasco	0418	0	0470	0	0522	0
País Vasco	0419	1.183	0471	1.208	0523	2.068
País Vasco	0420	0	0472	0	0524	0
País Vasco	0421	0	0473	0	0525	0
País Vasco	0422	0	0474	0	0526	0
País Vasco	0423	1.183	0475	1.208	0527	2.068
País Vasco	0424	0	0476	0	0528	0
País Vasco	0425	1.183	0477	1.208	0529	2.068
País Vasco	0426	0	0478	0	0530	0
País Vasco	0427	0	0479	0	0531	0
País Vasco	0428	0	0480	0	0532	185
País Vasco	0429	0	0481	0	0533	0
País Vasco	0430	0	0482	0	0534	0
País Vasco	0431	0	0483	0	0535	0
País Vasco	0432	0	0484	0	0536	0
País Vasco	0433	0	0485	0	0537	0
País Vasco	0434	0	0486	0	0538	0
País Vasco	0435	0	0487	0	0539	0
País Vasco	0436	0	0488	0	0540	0
País Vasco	0437	0	0489	0	0541	0
País Vasco	0438	0	0490	0	0542	0
País Vasco	0439	0	0491	0	0543	0
País Vasco	0440	0	0492	0	0544	0
País Vasco	0441	0	0493	0	0545	0
País Vasco	0442	0	0494	0	0546	0
País Vasco	0443	0	0495	0	0547	0
País Vasco	0444	0	0496	0	0548	0
País Vasco	0445	0	0497	0	0549	0
País Vasco	0446	0	0498	0	0550	0
País Vasco	0447	0	0499	0	0551	0
País Vasco	0448	0	0500	0	0552	0
País Vasco	0449	0	0501	0	0553	0
País Vasco	0450	0	0502	0	0554	0
País Vasco	0451	0	0503	0	0555	0
País Vasco	0452	0	0504	0	0556	0
País Vasco	0453	0	0505	0	0557	0
País Vasco	0454	0	0506	0	0558	0
País Vasco	0455	0	0507	0	0559	0
País Vasco	0456	0	0508	0	0560	0
País Vasco	0457	0	0509	0	0561	0
País Vasco	0458	0	0510	0	0562	0
País Vasco	0459	0	0511	0	0563	0
País Vasco	0460	0	0512	0	0564	0
País Vasco	0461	0	0513	0	0565	0
País Vasco	0462	0	0514	0	0566	0
País Vasco	0463	0	0515	0	0567	0
País Vasco	0464	0	0516	0	0568	0
País Vasco	0465	0	0517	0	0569	0
País Vasco	0466	0	0518	0	0570	0
País Vasco	0467	0	0519	0	0571	0
País Vasco	0468	0	0520	0	0572	0
País Vasco	0469	0	0521	0	0573	0
País Vasco	0470	0	0522	0	0574	0
País Vasco	0471	0	0523	0	0575	0
País Vasco	0472	0	0524	0	0576	0
País Vasco	0473	0	0525	0	0577	0
País Vasco	0474	0	0526	0	0578	0
País Vasco	0475	0	0527	0	0579	0
País Vasco	0476	0	0528	0	0580	0
País Vasco	0477	0	0529	0	0581	0
País Vasco	0478	0	0530	0	0582	0
País Vasco	0479	0	0531	0	0583	0
País Vasco	0480	0	0532	0	0584	0
País Vasco	0481	0	0533	0	0585	0
País Vasco	0482	0	0534	0	0586	0
País Vasco	0483	0	0535	0	0587	0
País Vasco	0484	0	0536	0	0588	0
País Vasco	0485	0	0537	0	0589	0
País Vasco	0486	0	0538	0	0590	0
País Vasco	0487	0	0539	0	0591	0
País Vasco	0488	0	0540	0	0592	0
País Vasco	0489	0	0541	0	0593	0
País Vasco	0490	0	0542	0	0594	0
País Vasco	0491	0	0543	0	0595	0
País Vasco	0492	0	0544	0	0596	0
País Vasco	0493	0	0545	0	0597	0
País Vasco	0494	0	0546	0	0598	0
País Vasco	0495	0	0547	0	0599	0
País Vasco	0496	0	0548	0	0600	0
País Vasco	0497	0	0549	0	0601	0
País Vasco	0498	0	0550	0	0602	0
País Vasco	0499	0	0551	0	0603	0
País Vasco	0500	0	0552	0	0604	0
País Vasco	0501	0	0553	0	0605	0
País Vasco	0502	0	0554	0	0606	0
País Vasco	0503	0	0555	0	0607	0
País Vasco	0504	0	0556	0	0608	0
País Vasco	0505	0	0557	0	0609	0
País Vasco	0506	0	0558	0	0610	0
País Vasco	0507	0	0559	0	0611	0
País Vasco	0508	0	0560	0	0612	0
País Vasco	0509	0	0561	0	0613	0
País Vasco	0510	0	0562	0	0614	0
País Vasco	0511	0	0563	0	0615	0
País Vasco	0512	0	0564	0	0616	0
País Vasco	0513	0	0565	0	0617	0
País Vasco	0514	0	0566	0	0618	0
País Vasco	0515	0	0567	0	0619	0
País Vasco	0516	0	0568	0	0620	0
País Vasco	0517	0	0569	0	0621	0
País Vasco	0518	0	0570	0	0622	0
País Vasco	0519	0	0571	0	0623	0
País Vasco	0520	0	0572	0	0624	0
País Vasco	0521	0	0573	0	0625	0
País Vasco	0522	0	0574	0	0626	0
País Vasco	0523	0	0575	0	0627	0
País Vasco	0524	0	0576	0	0628	0
País Vasco	0525	0	0577	0	0629	0
País Vasco	0526	0	0578	0	0630	0
País Vasco	0527	0	0579	0	0631	0
País Vasco	0528	0	0580	0	0632	0
País Vasco	0529	0	0581	0	0633	0
País Vasco	0530	0	0582	0	0634	0
País Vasco	0531	0	0583	0	0635	0
País Vasco	0532	0	0584	0	0636	0
País Vasco	0533	0	0585	0	0637	0
País Vasco	0534	0	0586	0	0638	0
País Vasco	0535	0	0587	0	0639	0
País Vasco	0536	0	0588	0	0640	0
País Vasco	0537	0	0589	0	0641	0
País Vasco	0538	0	0590	0	0642	0
País Vasco	0539	0	0591	0	0643	0
País Vasco	0540	0	0592	0	0644	0
País Vasco	0541	0	0593	0	0645	0
País Vasco	0542	0	0594	0	0646	0
País Vasco	0543	0	0595	0	0647	0
País Vasco	0544	0	0596	0	0648	0
País Vasco	0545	0	0597	0	0649	0
País Vasco	0546	0	0598	0	0650	0
País Vasco	0547	0	0599	0	0651	0
País Vasco	0548	0	0600	0	0652	0
País Vasco	0549	0	0601	0	0653	0
País Vasco	0550	0	0602	0	0654	0
País Vasco	0551	0	0603	0	0655	0
País Vasco	0552	0	0604	0	0656	0
País Vasco	0553	0	0605	0	0657	0
País Vasco	0554	0	0606	0	0658	0
País Vasco	0555	0	0607	0	0659	0
País Vasco	0556	0	0608	0	0660	0
País Vasco	0557	0	0609	0	0661	0
País Vasco	0558	0	0610	0	0662	0
País Vasco	0559	0	0611	0	0663	0
País Vasco	0560	0	0612	0	0664	0
País Vasco	0561	0	0613	0	0665	0
País Vasco	0562	0	0614	0	0666	0
País Vasco	0563	0	0615	0	0667	0
País Vasco	0564	0	0616	0	0668	0
País Vasco	0565	0	0617	0	0669	0
País Vasco	0566	0	0618	0	0670	0
País Vasco	0567	0	0619	0	0671	0
País Vasco	0568	0	0620	0	0672	0
País Vasco	0569	0	0621	0	0673	0
País Vasco	0570	0	0622	0	0674	0
País Vasco	0571	0	0623	0	0675	0
País Vasco	0572	0	0624	0	0676	0
País Vasco	0573	0	0625	0	0677	0
País Vasco						

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



Denominación del Fondo: AYT CALAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SIGFI, S.A. Estado agregado: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2013	S.05.5
--	--------

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CENDOS Y PASIVOS

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

Divida/Activos titulados	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			Situación inicial 28/06/2007			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	1.103	0577	171.776	0583	171.776	0620	2.004	0631	400.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0621	0	0627	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0622	0	0628	0
Reino Unido Libras - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0623	0	0629	0
China	0575	0	0587	0	0587	0	0624	0	0635	0
Total	0576	1.103	0588	171.776	0588	171.776	0625	2.004	0636	400.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



	3.05.5
Denominación del Fondo: FVY CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compromiso:	
Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGPT, S.A.	
Estados agregados: No	
Período: 3° Semestre	
Ejercicio: 2013	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	

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

CUADRO C	Importes pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 28/06/2007	
		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%		1100	154	1100	125	1140	3
40% - 60%		1101	407	1121	363	1141	223
60% - 80%		1102	462	1122	812	1142	1.335
80% - 100%		1103	140	1123	258	1143	527
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
Total		1108	1.103	1128	1.208	1148	2.088
Media ponderada (%)			171,775		195,625		400,000
			62,30		83,05		78,06

(1) Distribución según el valor de la cuota entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de la base de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las garantías sea mayor o igual que el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	8.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: AHOorro Y TITULIZACION, S&OFT, S.A.	
Salvado agregado: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado al índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1430	1430	1420	1430
MESOR 4 MESES	5	457	1,40	3,36
MESOR 3 MESES	1	132	2,07	3,25
MESOR AÑO	600	128.597	-1,36	3,27
IRPH embolsado	52	4.086	0,14	3,70
IRPH caja	216	32.714	0,18	3,83
EURBOR AÑO	10	3.787	1,66	4,02
Total	1405	1415	1420	1425

(1) La gestora deberá complementar el índice de referencia que comparende en cada caso (EURBOR 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



\$ 06.5
Denominación del Fondo: FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compromiso: FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación de la gestora: ASESORÍA Y TITULACIÓN, S.A.
Estados aprobados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E	Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 28/06/2007	
		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
	inferior al 1%	1500	1	1542	0	1584	0
	1% - 1,40%	1501	17	1543	1	1586	0
	1,5% - 1,60%	1502	16	1544	13	1588	0
	2% - 2,40%	1503	3	1545	10	1587	0
	2,5% - 2,60%	1504	136	1546	147	1588	5
	3% - 3,40%	1505	345	1547	370	1589	1
	3,5% - 3,60%	1506	561	1548	678	1590	58
	4% - 4,40%	1507	86	1549	52	1591	238
	4,5% - 4,60%	1508	20	1550	17	1592	1.045
	5% - 5,40%	1509	3	1551	5	1593	611
	5,5% - 5,60%	1510	3	1552	2	1594	52
	6% - 6,40%	1511	0	1553	3	1595	0
	6,5% - 6,60%	1512	0	1554	0	1596	0
	7% - 7,40%	1513	0	1555	0	1597	0
	7,5% - 7,60%	1514	0	1556	0	1598	0
	8% - 8,40%	1515	0	1557	0	1599	0
	8,5% - 8,60%	1516	0	1558	0	1600	0
	9% - 9,40%	1517	0	1559	0	1601	0
	9,5% - 9,60%	1518	0	1560	0	1602	0
	Superior al 10%	1519	0	1561	0	1603	0
	Total	1520	1.103	1562	1.268	1604	2.008
	Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)		8542		8544		1625
	Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)		8543		8545		1627



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	SUS\$
Denominación del Fondo: AVT CALAJURANADA HIPOTECARIO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACIÓN, SGFT, S.A. Estado agregado: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2013	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEJIDOS Y PASIVOS	

Concentración	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 26/06/2007	
	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)
Diez primeras deudoras/emisoras con más concentración	1,80		2,00		5,00	
Sector (1)	2010	0,00	2040	0,00	2010	0,00
	2010	0,00	2080	0,00	2080	0

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.
 (2) Indicar código CNAE con dos niveles de agregación.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.05.5
Denominación del Fondo: AYT CALAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: ANHORO Y TITULIZACIÓN, SGPT, S.A.
Estado agregado: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CENDOS Y PASIVOS

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

Divisa	Situación actual 31/12/2013		Situación inicial 30/06/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente en Divisa
Euro - EUR	3000	189.020	3170	400.000
EEUU Dólar - USD	3010	3120	3240	3250
Japón Yen - JPY	3020	3130	3240	3270
Reino Unido Libra - GBP	3030	3140	3260	3280
Otros	3040	3150	3270	3290
Total	3050	189.020	3220	400.000

AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

El estado S.05.5 adjunto en el Anexo forma parte integrante de este informe de gestión.

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

e) Duración

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

f) No confirmación de las calificaciones

La no confirmación antes 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 (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 2013 ha sido del 9,11% (5,03% en el ejercicio 2012).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 51,64%.

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 31/12/2013				Datos al 31/12/2012			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	154	12,91%	12.896	7,51%	125	9,63%	11.413	5,84%
40,01- 60,00	407	34,12%	56.479	32,88%	393	30,28%	54.657	27,96%
60,01- 80,00	492	41,24%	78.388	45,63%	612	47,15%	100.369	51,34%
80,01- 100,00	140	11,74%	24.012	13,98%	168	12,94%	29.056	14,86%
Total	1.193	100,00%	171.775	100,00%	1.298	100,00%	195.495	100,00%
Media Ponderada		62,10%				63,95%		

c) Información sobre concentración de riesgos

Por deudor

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

Datos al 31/12/2013	Datos al 31/12/2012
1,89%	2,00%

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 31/12/2013				Datos al 31/12/2012			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	976	81,81%	136.589	79,52%	1.057	81,43%	154.900	79,24%
Cataluña	192	16,09%	31.680	18,44%	215	16,56%	36.935	18,89%
Madrid	5	0,42%	1.002	0,58%	5	0,39%	1.019	0,52%
Melilla	17	1,42%	2.136	1,24%	18	1,39%	2.238	1,15%
Murcia	1	0,08%	102	0,06%	1	0,08%	123	0,06%
Comunidad Valenciana	2	0,17%	268	0,16%	2	0,15%	279	0,14%
Total	1.193	100,00%	171.777	100,00%	1.298	100,00%	195.494	100,00%

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 2013 es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	139	52	37	89	21.005	21.102
De 1 a 3 meses	89	91	87	178	13.818	14.006
De 3 a 6 meses	28	47	54	101	4.561	4.663
De 6 a 9 meses	11	28	56	84	1.821	1.906
De 9 a 12 meses	11	41	49	90	1.542	1.632
De 12 meses a 2 años	34	210	287	497	5.198	5.695
Más de 2 años	22	170	148	318	3.285	3.602
Totales	334	639	718	1.357	51.230	52.606

Por rentabilidad

El rendimiento de los activos titulizados durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

Índice de referencia	EURIBOR AÑO	IRPH CAJAS	IRPH ENTIDADES
Nº Activos vivos (Uds.)	10	216	52
Importe pendiente (Miles de euros)	1.787	32.714	8.089
Margen ponderado s/índice de referencia (%)	1,99	0,18	0,14
Tipo de interés medio ponderado (%)	4,02	3,83	3,70

Índice de referencia	MIBOR AÑO	MIBOR 3 MESES	MIBOR 6 MESES
Nº Activos vivos (Uds.)	909	1	5
Importe pendiente (Miles de euros)	128.597	132	457
Margen ponderado s/índice de referencia (%)	1,36	2,07	1,82
Tipo de interés medio ponderado (%)	3,27	3,25	3,36

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 % Tipo Nominal	Situación al 31/12/2013				Situación al 31/12/2012			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Inferior al 1	1	0,08%	151	0,09%	0	0,00%	0	0,00%
1,00 - 1,49	17	1,42%	2.467	1,44%	1	0,08%	122	0,06%
1,50 - 1,99	16	1,34%	2.013	1,17%	13	1,00%	2.063	1,06%
2,00 - 2,49	3	0,25%	438	0,25%	10	0,77%	1.251	0,64%
2,50 - 2,99	136	11,40%	18.432	10,73%	147	11,33%	20.953	10,72%
3,00 - 3,49	345	28,92%	48.165	28,04%	370	28,51%	53.453	27,34%
3,50 - 3,99	561	47,02%	82.635	48,11%	678	52,23%	105.495	53,96%
4,00 - 4,49	88	7,38%	13.253	7,72%	52	4,01%	7.740	3,96%
4,50 - 4,99	20	1,68%	3.100	1,80%	17	1,31%	2.724	1,39%
5,00 - 5,49	3	0,25%	557	0,32%	5	0,39%	923	0,47%
5,50 - 5,99	3	0,25%	566	0,33%	2	0,15%	399	0,20%
6,00 - 6,49	0	0,00%	0	0,00%	3	0,23%	373	0,19%
Total	1.193	100,00%	171.777	100,00%	1.298	100,00%	195.496	100,00%
% Tipo de interés nominal:								
Medio ponderado por Principal		3,39%			3,60%			

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 2013 se resume en el cuadro siguiente:

Cifras en miles de euros

	SERIE A			SERIE B			SERIE C			SERIE D		
	ES0312212006			ES0312212014			ES0312212022			ES0312212030		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
10/12/2007	7.352	23.508	339.492	504	0	24.000	247	0	11.000	57	0	2.000
10/03/2008	4.326	11.818	327.674	316	0	24.000	154	0	11.000	35	0	2.000
09/06/2008	3.809	12.572	315.103	289	0	24.000	141	0	11.000	33	0	2.000
10/09/2008	4.099	9.552	305.551	322	0	24.000	157	0	11.000	35	0	2.000
09/12/2008	3.919	17.438	288.113	317	0	24.000	154	0	11.000	35	0	2.000
09/03/2009	2.765	10.029	278.084	240	0	24.000	119	0	11.000	28	0	2.000
09/06/2009	1.369	9.622	268.462	128	0	24.000	68	0	11.000	19	0	2.000
09/09/2009	987	10.400	258.062	98	0	24.000	54	0	11.000	17	0	2.000
09/12/2009	631	6.764	251.298	68	0	24.000	40	0	11.000	14	0	2.000
09/03/2010	558	7.958	243.340	63	0	24.000	38	0	11.000	14	0	2.000
09/06/2010	512	12.304	231.036	60	0	24.000	37	0	11.000	14	0	2.000
09/09/2010	520	13.139	217.897	64	0	24.000	38	0	11.000	14	0	2.000
09/12/2010	579	6.904	210.993	73	0	24.000	43	0	11.000	15	0	2.000
09/03/2011	631	6.811	204.182	81	0	24.000	46	0	11.000	15	0	2.000
09/06/2011	700	6.573	197.608	92	0	24.000	51	0	11.000	16	0	2.000
12/09/2011	841	16.775	180.833	112	0	24.000	61	0	11.000	18	0	2.000
09/12/2011	752	3.687	177.147	109	0	24.000	59	0	11.000	17	0	2.000
09/03/2012	734	3.867	173.280	109	0	24.000	59	0	11.000	18	0	2.000
11/06/2012	489	3.566	169.713	78	0	24.000	45	0	11.000	15	0	2.000
10/09/2012	357	4.166	165.547	60	0	24.000	37	0	11.000	13	0	2.000
10/12/2012	182	5.023	160.524	36	0	24.000	25	0	11.000	11	0	2.000
11/03/2013	146	7.758	152.766	32	0	24.000	23	0	11.000	11	0	2.000
10/06/2013	143	8.769	143.998	32	0	24.000	24	0	11.000	11	0	2.000
09/09/2013	135	7.671	136.327	32	0	24.000	24	0	11.000	11	0	2.000
09/12/2013	136	4.307	132.020	34	0	24.000	24	0	11.000	11	0	2.000

Al 31 diciembre de 2013, 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
ISIN	ES0312212006	ES0312212006	ES0312212014	ES0312212014
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	2012-06-08	2012-10-10	2013-05-16	2013-05-30
Calificación - Agencia de calificación crediticia	Fitch	Standard & Poors	Fitch	Standard & Poors
Calificación - Situación actual	AA-	AA-	BBB-	BBB
Calificación - Situación cierre anual anterior	AA-	AA-	BBB	A
Calificación - Situación inicial	AAA	AAA	A	A

Denominación	C	C	D	D
ISIN	ES0312212022	ES0312212022	ES0312212030	ES0312212030
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	2013-05-16	2013-05-30	2013-05-16	2013-05-30
Calificación - Agencia de calificación crediticia	Fitch	Standard & Poors	Fitch	Standard & Poors
Calificación - Situación actual	B	BB-	B-	B
Calificación - Situación cierre anual anterior	BB	BBB-	B	BB-
Calificación - Situación inicial	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 2013 el fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los bonos B, C y D, como se puede observar en el cuadro anterior.

g) Saldos de cartera de préstamos titulizados

Se refleja a continuación el cuadro estadístico de la cartera de activos cedidos al fondo:

Saldo Nominal Titulizado	400.000,00
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	171.137,00
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	42,78%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	171.776,00
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	42,94%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	228.224,00

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 2013, 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 (años)	7,39
-------------------	------

Vida Media (años)	16,20
-------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	132.019.542,60	0,00
09/03/2014	122.393.038,43	9.626.504,17
09/06/2014	120.325.891,97	2.067.146,46
09/09/2014	118.244.015,55	2.081.876,42
09/12/2014	116.163.005,45	2.081.010,10
09/03/2015	114.081.729,04	2.081.276,41
09/06/2015	112.000.186,65	2.081.542,39
09/09/2015	109.918.376,12	2.081.810,53
09/12/2015	107.836.295,12	2.082.081,00
09/03/2016	105.758.494,25	2.077.800,87
09/06/2016	103.684.603,84	2.073.890,41
09/09/2016	101.617.769,30	2.066.834,54
09/12/2016	99.556.072,60	2.061.696,70
09/03/2017	97.500.852,80	2.055.219,80
09/06/2017	95.447.522,32	2.053.330,48
09/09/2017	93.395.311,35	2.052.210,97
09/12/2017	91.345.344,31	2.049.967,04
09/03/2018	89.296.412,18	2.048.932,13
09/06/2018	87.248.772,98	2.047.639,20
09/09/2018	85.201.660,49	2.047.112,49
09/12/2018	83.154.276,16	2.047.384,33
09/03/2019	81.106.590,12	2.047.686,04
09/06/2019	79.059.317,44	2.047.272,68
09/09/2019	77.021.195,09	2.038.122,35
09/12/2019	74.990.545,16	2.030.649,93
09/03/2020	72.968.838,94	2.021.706,22
09/06/2020	70.950.568,77	2.018.270,17
09/09/2020	68.934.006,82	2.016.561,95
09/12/2020	66.919.283,12	2.014.723,70
09/03/2021	64.914.067,80	2.005.215,32
09/06/2021	62.911.134,84	2.002.932,96

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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
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

Vida Media (años)	7,39
-------------------	------

Vida Media (años)	16,20
-------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
09/09/2021	60.923.667,32	1.987.467,52
09/12/2021	58.938.719,25	1.984.948,07
09/03/2022	56.969.083,02	1.969.636,23
09/06/2022	55.013.601,26	1.955.481,76
09/09/2022	53.061.106,09	1.952.495,17
09/12/2022	51.111.677,57	1.949.428,52
09/03/2023	49.163.818,32	1.947.859,25
09/06/2023	47.223.507,29	1.940.311,03
09/09/2023	45.286.527,36	1.936.979,93
09/12/2023	43.352.701,33	1.933.826,03
09/03/2024	41.423.879,36	1.928.821,97
09/06/2024	39.501.047,81	1.922.831,55
09/09/2024	37.581.260,64	1.919.787,17
09/12/2024	35.678.760,71	1.902.499,93
09/03/2025	33.804.582,36	1.874.178,35
09/06/2025	31.950.075,48	1.854.506,88
09/09/2025	30.114.384,29	1.835.691,19
09/12/2025	28.298.881,62	1.815.502,67
09/03/2026	26.511.576,31	1.787.305,31
09/06/2026	24.756.501,57	1.755.074,74
09/09/2026	23.051.008,45	1.705.493,12
09/12/2026	21.377.520,67	1.673.487,78
09/03/2027	19.716.719,43	1.660.801,24
09/06/2027	18.064.157,43	1.652.562,00
09/09/2027	16.415.547,16	1.648.610,27
09/12/2027	14.768.317,56	1.647.229,60
09/03/2028	13.124.361,54	1.643.956,02
09/06/2028	11.482.959,86	1.641.401,68
09/09/2028	9.854.708,10	1.628.251,76
09/12/2028	8.235.362,99	1.619.345,11
09/03/2029	6.627.477,77	1.607.885,22
09/06/2029	5.028.831,10	1.598.646,67
09/09/2029	3.443.404,52	1.585.426,58
09/12/2029	1.868.077,12	1.575.327,40

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
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
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

Vida Media (años)	7,39
-------------------	------

Vida Media (años)	16,20
-------------------	-------

Bonos de la Serie A		
Fecha	Saldo Vivo	Principal
Pago	al final periodo	amortizado
09/03/2030	0,00	1.868.077,12
Total		132.019.542,60

Bonos de la Serie B		
Fecha	Saldo Vivo	Principal
Pago	al final periodo	amortizado
09/03/2030	0,00	24.000.000,00
Total		24.000.000,00

Vida Media (años)	16,20
----------------------	-------

Vida Media (años)	16,20
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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
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

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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
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

Vida Media (años)	16,20
----------------------	-------

Vida Media (años)	16,20
----------------------	-------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
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
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

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
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
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

Vida Media (años)	16,20
----------------------	-------

Vida Media (años)	16,20
----------------------	-------

Bonos de la Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
09/03/2030	0,00	11.000.000,00
Total		11.000.000,00

Bonos de la Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
09/03/2030	0,00	2.000.000,00
Total		2.000.000,00

Tasa de amortización anticipada 5%

Vida Media (años)	4,22
-------------------	------

Vida Media (años)	9,70
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	132.019.542,60	0,00
09/03/2014	120.453.060,18	11.566.482,42
09/06/2014	116.420.316,64	4.032.743,54
09/09/2014	112.418.258,86	4.002.057,78
09/12/2014	108.466.772,57	3.951.486,29
09/03/2015	104.564.415,71	3.902.356,86
09/06/2015	100.710.594,71	3.853.821,00
09/09/2015	96.904.701,74	3.805.892,97
09/12/2015	93.146.135,19	3.758.566,55
09/03/2016	89.438.853,77	3.707.281,42
09/06/2016	85.781.850,23	3.657.003,54
09/09/2016	82.177.641,12	3.604.209,11
09/12/2016	78.623.650,79	3.553.990,33
09/03/2017	75.120.588,81	3.503.061,98
09/06/2017	71.663.231,71	3.457.357,10
09/09/2017	68.250.234,34	3.412.997,37
09/12/2017	64.882.165,47	3.368.068,87
09/03/2018	61.557.255,07	3.324.910,40
09/06/2018	58.275.220,46	3.282.034,61
09/09/2018	55.034.759,36	3.240.461,10
09/12/2018	51.834.552,69	3.200.206,67
09/03/2019	48.674.066,42	3.160.486,27
09/06/2019	45.553.518,81	3.120.547,61
09/09/2019	42.481.147,94	3.072.370,87
09/12/2019	39.454.680,69	3.026.467,25
09/03/2020	36.475.013,35	2.979.667,34
09/06/2020	33.536.054,15	2.938.959,20
09/09/2020	30.635.561,64	2.900.492,51
09/12/2020	27.773.183,07	2.862.378,57
09/03/2021	24.956.111,90	2.817.071,17
09/06/2021	22.176.561,84	2.779.550,06
09/09/2021	19.447.241,16	2.729.320,68

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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
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

Vida Media (años)	4,22
-------------------	------

Vida Media (años)	9,70
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
09/12/2021	16.754.586,26	2.692.654,90
09/03/2022	14.110.920,95	2.643.665,31
09/06/2022	11.514.485,13	2.596.435,82
09/09/2022	8.953.519,96	2.560.965,17
09/12/2022	6.427.652,61	2.525.867,35
09/03/2023	3.934.946,22	2.492.706,39
09/06/2023	1.480.963,72	2.453.982,50
09/09/2023	0,00	1.480.963,72
Total		132.019.542,60

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
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	0,00	24.000.000,00
Total		24.000.000,00

Vida Media (años)	9,70
-------------------	------

Vida Media (años)	9,70
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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

Vida Media (años)	9,70
-------------------	------

Vida Media (años)	9,70
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
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
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
Total	11.000.000,00	

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
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
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
Total	2.000.000,00	

Tasa de amortización anticipada 9,10%

Vida Media (años)	3,17
-------------------	------

Vida Media (años)	7,44
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	132.019.542,60	0,00
09/03/2014	118.864.220,61	13.155.321,99
09/06/2014	113.253.894,35	5.610.326,26
09/09/2014	107.747.123,88	5.506.770,47
09/12/2014	102.365.983,37	5.381.140,51
09/03/2015	97.107.094,84	5.258.888,53
09/06/2015	91.967.713,77	5.139.381,07
09/09/2015	86.945.118,74	5.022.595,03
09/12/2015	82.036.647,69	4.908.471,05
09/03/2016	77.244.251,91	4.792.395,78
09/06/2016	72.564.924,96	4.679.326,95
09/09/2016	67.999.236,89	4.565.688,07
09/12/2016	63.542.686,23	4.456.550,66
09/03/2017	59.194.123,71	4.348.562,52
09/06/2017	54.946.504,06	4.247.619,65
09/09/2017	50.796.751,53	4.149.752,53
09/12/2017	46.743.759,85	4.052.991,68
09/03/2018	42.784.117,80	3.959.642,05
09/06/2018	38.915.955,51	3.868.162,29
09/09/2018	35.136.423,50	3.779.532,01
09/12/2018	31.442.703,42	3.693.720,08
09/03/2019	27.832.809,64	3.609.893,78
09/06/2019	24.305.547,86	3.527.261,78
09/09/2019	20.867.774,12	3.437.773,74
09/12/2019	17.515.785,73	3.351.988,39
09/03/2020	14.249.098,48	3.266.687,25
09/06/2020	11.060.264,01	3.188.834,47
09/09/2020	7.945.773,04	3.114.490,97
09/12/2020	4.904.059,16	3.041.713,88
09/03/2021	1.941.134,91	2.962.924,25
09/06/2021	0,00	1.941.134,91
Total	132.019.542,60	

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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
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	0,00	24.000.000,00
Total	24.000.000,00	

Vida Media (años)	7,44
-------------------	------

Vida Media (años)	7,44
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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
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	0,00	11.000.000,00
Total		11.000.000,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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
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	0,00	2.000.000,00
Total		2.000.000,00

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años)	3,00
-------------------	------

Vida Media (años)	7,19
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	132.019.542,60	0,00
09/03/2014	118.515.340,46	13.504.202,14
09/06/2014	112.562.398,86	5.952.941,60
09/09/2014	106.733.225,03	5.829.173,83
09/12/2014	101.050.119,63	5.683.105,40
09/03/2015	95.508.977,86	5.541.141,77
09/06/2015	90.106.290,08	5.402.687,78
09/09/2015	84.838.590,86	5.267.699,22
09/12/2015	79.702.498,62	5.136.092,24
09/03/2016	74.699.269,14	5.003.229,48
09/06/2016	69.825.214,18	4.874.054,96
09/09/2016	65.080.245,12	4.744.969,06
09/12/2016	60.459.217,54	4.621.027,58
09/03/2017	55.960.364,72	4.498.852,82
09/06/2017	51.576.042,46	4.384.322,26
09/09/2017	47.302.606,08	4.273.436,38
09/12/2017	43.138.402,14	4.164.203,94
09/03/2018	39.079.488,74	4.058.913,40
09/06/2018	35.123.486,01	3.956.002,73
09/09/2018	31.267.051,65	3.856.434,36
09/12/2018	27.506.893,12	3.760.158,53
09/03/2019	23.840.568,84	3.666.324,28
09/06/2019	20.266.444,56	3.574.124,28
09/09/2019	16.790.950,21	3.475.494,35
09/12/2019	13.409.953,45	3.380.996,76
09/03/2020	10.122.557,98	3.287.395,47
09/06/2020	6.920.915,14	3.201.642,84
09/09/2020	3.801.141,17	3.119.773,97
09/12/2020	761.312,97	3.039.828,20
09/03/2021	0,00	761.312,97
Total	132.019.542,60	

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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
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	0,00	24.000.000,00
Total	24.000.000,00	

Vida Media (años)	7,19
-------------------	------

Vida Media (años)	7,19
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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
09/09/2020	11.000.000,00	0,00
09/12/2020	11.000.000,00	0,00
09/03/2021	0,00	11.000.000,00
Total		11.000.000,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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
09/09/2020	2.000.000,00	0,00
09/12/2020	2.000.000,00	0,00
09/03/2021	0,00	2.000.000,00
Total		2.000.000,00

Tasa de amortización anticipada 15%

Vida Media (años)	2,34
-------------------	------

Vida Media (años)	5,69
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	132.019.542,60	0,00
09/03/2014	116.581.698,49	15.437.844,11
09/06/2014	108.754.027,54	7.827.670,95
09/09/2014	101.189.075,21	7.564.952,33
09/12/2014	93.908.159,74	7.280.915,47
09/03/2015	86.900.575,77	7.007.583,97
09/06/2015	80.156.121,94	6.744.453,83
09/09/2015	73.664.910,41	6.491.211,53
09/12/2015	67.417.420,30	6.247.490,11
09/03/2016	61.409.041,16	6.008.379,14
09/06/2016	55.630.427,27	5.778.613,89
09/09/2016	50.076.087,41	5.554.339,86
09/12/2016	44.735.681,55	5.340.405,86
09/03/2017	39.602.503,02	5.133.178,53
09/06/2017	34.664.178,06	4.938.324,96
09/09/2017	29.912.601,15	4.751.576,91
09/12/2017	25.341.874,44	4.570.726,71
09/03/2018	20.943.993,77	4.397.880,67
09/06/2018	16.712.717,29	4.231.276,48
09/09/2018	12.641.016,90	4.071.700,39
09/12/2018	8.722.093,95	3.918.922,95
09/03/2019	4.950.173,77	3.771.920,18
09/06/2019	1.320.445,64	3.629.728,13
09/09/2019	0,00	1.320.445,64
Total	132.019.542,60	

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	24.000.000,00
Total	24.000.000,00	

Vida Media (años)	5,69
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	11.000.000,00
Total		11.000.000,00

Vida Media (años)	5,69
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	2.000.000,00
Total		2.000.000,00

Tasa de amortización anticipada 20%

Vida Media (años)	1,92
-------------------	------

Vida Media (años)	4,69
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	132.019.542,60	0,00
09/03/2014	114.653.953,48	17.365.589,12
09/06/2014	104.997.086,26	9.656.867,22
09/09/2014	95.785.884,89	9.211.201,37
09/12/2014	87.035.912,13	8.749.972,76
09/03/2015	78.724.507,97	8.311.404,16
09/06/2015	70.829.779,48	7.894.728,49
09/09/2015	63.330.828,97	7.498.950,51
09/12/2015	56.207.800,02	7.123.028,95
09/03/2016	49.446.384,70	6.761.415,32
09/06/2016	43.028.088,39	6.418.296,31
09/09/2016	36.938.843,35	6.089.245,04
09/12/2016	31.160.235,23	5.778.608,12
09/03/2017	25.678.013,74	5.482.221,49
09/06/2017	20.472.726,97	5.205.286,77
09/09/2017	15.529.696,80	4.943.030,17
09/12/2017	10.836.887,50	4.692.809,30
09/03/2018	6.380.541,10	4.456.346,40
09/06/2018	2.149.049,26	4.231.491,84
09/09/2018	0,00	2.149.049,26
Total	132.019.542,60	

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	24.000.000,00
Total	24.000.000,00	

Vida Media (años)	4,69
-------------------	------

Vida Media (años)	4,69
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	11.000.000,00
Total		11.000.000,00

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	2.000.000,00
Total		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^a 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 2013 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en la sesión del 31 de marzo de 2014, 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, 31 de marzo de 2014

D. Antonio Fernández López
Presidente

D. José María Verdugo Arias
Consejero

D. Victoriano López-Pinto Fernández de Navarrete
Consejero

D. Antonio Jesús Romero Mora
Consejero

D. José Manuel Villaverde Parrado
Consejero

D. Alejandro Sánchez - Pedreño Kennaird
Consejero