

Informe de Auditoría

**AyT Colaterales Global Empresas, Fondo de Titulización de
Activos**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de AyT Colaterales Global Empresas, Fondo de Titulización de Activos

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

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 N° 01/12/0544
COPIA GRATUITA

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

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



Francisco J. Fuentes García

20 de abril de 2012

**AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

ÍNDICE

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

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2011 DE
AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS,
FONDO DE TITULIZACIÓN ACTIVOS**

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

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre 2011 y 2010

| | Nota | Miles de euros | |
|--|------------|----------------|------------------|
| | | 2011 | 2010 |
| ACTIVO | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | 500.943 | 645.254 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 6 | 500.943 | 645.254 |
| 1. Valores representativos de deuda | | - | - |
| 2. Derechos de crédito | | 500.943 | 645.254 |
| Préstamos a empresas | | 494.199 | 626.773 |
| Activos dudosos | | 18.314 | 24.039 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | (11.570) | (5.558) |
| 3. Derivados | | - | - |
| 4. Otros activos financieros | | - | - |
| II. Activos por impuesto diferido | | - | - |
| III. Otros activos no corrientes | | - | - |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 316.890 | 497.365 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 6.1 | 300 | - |
| V. Activos financieros a corto plazo | 6 | 102.029 | 290.807 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | | 2 | 1.183 |
| 2. Valores representativos de deuda | | - | - |
| 3. Derechos de crédito | | 102.027 | 289.624 |
| Préstamos a empresas | | 96.451 | 281.102 |
| Activos dudosos | | 10.201 | 8.697 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | | (6.660) | (1.676) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 912 | 1.501 |
| Intereses vencidos e impagados | | 1.123 | - |
| 4. Derivados | | - | - |
| 5. Otros activos financieros | | - | - |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | 396 | 225 |
| 1. Comisiones | | - | - |
| 2. Otros | | 396 | 225 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 7 | 214.165 | 206.333 |
| 1. Tesorería | | 214.165 | 206.333 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | | - | - |
| TOTAL ACTIVO | | 817.833 | 1.142.619 |

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre 2011 y 2010

| | Nota | Miles de euros | |
|--|-----------|----------------|------------------|
| | | 2011 | 2010 |
| PASIVO | | | |
| A) PASIVO NO CORRIENTE | | 698.099 | 894.838 |
| I. Provisiones a largo plazo | | - | - |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | | 698.099 | 894.838 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 8.1 | 520.630 | 728.084 |
| Series no subordinadas | | 309.909 | 494.465 |
| Series subordinadas | | 210.721 | 233.619 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 8.2 | 123.064 | 152.941 |
| Préstamo subordinado | | 147.354 | 162.289 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | (24.290) | (9.348) |
| 3. Derivados | 10 | 9.367 | 9.478 |
| Derivados de cobertura | | 9.367 | 9.478 |
| 4. Otros pasivos financieros | 7 | 45.038 | 4.335 |
| Otros | | 45.038 | 4.335 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | | - | - |
| B) PASIVO CORRIENTE | | 129.257 | 257.631 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Provisiones a corto plazo | | - | - |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | | 129.215 | 257.231 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | | 250 | 180 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 8.1 | 113.466 | 246.933 |
| Series no subordinadas | | 102.112 | 224.729 |
| Series subordinadas | | 8.079 | 18.581 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 3.275 | 3.623 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 8.2 | 13.332 | 7.747 |
| Préstamo subordinado | | 1.169 | 6.523 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 1.362 | 1.224 |
| Intereses vencidos e impagados | | 10.801 | - |
| 4. Derivados | 10 | 2.167 | 2.371 |
| Derivados de cobertura | | 2.167 | 2.371 |
| 5. Otros pasivos financieros | | - | - |
| Importe bruto | | - | - |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 9 | 42 | 400 |
| 1. Comisiones | | 29 | 399 |
| Comisión sociedad gestora | | 28 | 40 |
| Comisión administrador | | 14 | 21 |
| Comisión agente financiero/pagos | | 1 | 2 |
| Comisión variable - resultados realizados | | 138 | 349 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | (152) | (13) |
| 2. Otros | | 13 | 1 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | (9.523) | (9.850) |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 10 | (9.367) | (9.478) |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | - | - |
| XI. Gastos de constitución en transición | | (156) | (372) |
| TOTAL PASIVO | | 817.833 | 1.142.619 |

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| | Nota | Miles de euros | |
|---|------|----------------|----------------|
| | | 2011 | 2010 |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 6 | 26.940 | 20.488 |
| Derechos de crédito | | 25.501 | 30.911 |
| Otros activos financieros | | 1.439 | (10.423) |
| 2. Intereses y cargas asimilados | | (23.793) | (22.809) |
| Obligaciones y otros valores negociables | 8.1 | (17.821) | (17.706) |
| Deudas con entidades de crédito | 8.2 | (5.969) | (5.103) |
| Otros pasivos financieros | | (3) | - |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | | (6.404) | - |
| A) MARGEN DE INTERESES | | (3.257) | (2.321) |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | | - | - |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | | - | - |
| 6. Otros ingresos de explotación | | 122 | - |
| 7. Otros gastos de explotación | | (855) | (3.683) |
| Servicios exteriores | | (9) | (2) |
| Servicios de profesionales independientes | | (3) | (2) |
| Servicios bancarios y similares | | - | - |
| Publicidad y propaganda | | - | - |
| Otros servicios | | (6) | - |
| Tributos | | - | - |
| Otros gastos de gestión corriente | | (846) | (3.681) |
| Comisión de sociedad gestora | | (200) | (218) |
| Comisión administrador | | (87) | (114) |
| Comisión del agente financiero | | (8) | (11) |
| Comisión variable – resultados realizados | 9 | (199) | (2.554) |
| Otros gastos | | (352) | (784) |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | | (11.090) | (2.333) |
| Deterioro neto de derechos de crédito (-) | 6 | (11.090) | (2.333) |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | | - | - |
| 10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | | - | - |
| 11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias) | 9 | 15.080 | 8.337 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | - | - |
| 12. Impuesto sobre beneficios | | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | - | - |

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| | | Miles de euros | |
|---|------|-----------------|-----------------|
| | Nota | 2011 | 2010 |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | 42.112 | 2.005 |
| 1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | | 2.265 | (1.551) |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | | 26.361 | 32.024 |
| Intereses pagados por valores de titulización | | (18.169) | (18.190) |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados | | (6.609) | (14.473) |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | | 1.268 | 282 |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito | | (586) | (1.194) |
| 2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | | (640) | (582) |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | | (193) | (225) |
| Comisiones pagadas por administración de los préstamos | | (27) | (12) |
| Comisiones pagadas al agente financiero | | (10) | (12) |
| Comisiones variables pagadas | | (410) | (333) |
| Otras comisiones | | - | - |
| 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | 7 | 40.487 | 4.138 |
| Otros | | 40.487 | 4.138 |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN | | (34.281) | (20.302) |
| 4. Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización de activos | | - | - |
| Cobros por emisión de valores de titulización | | - | - |
| 5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros | | - | - |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras | | - | - |
| 6. Flujos de caja netos por amortizaciones | | (19.547) | (20.267) |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | | 321.025 | 271.952 |
| Cobros por amortización de activos titulizados | | - | - |
| Pagos por amortización de valores de titulización | | (340.572) | (292.219) |
| 7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | | (14.734) | (35) |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos | | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos | | (14.734) | (35) |
| Otros deudores y acreedores | | - | - |
| Cobros de Subvenciones | | - | - |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | | 7.832 | (18.297) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio. | 7 | 206.333 | 224.630 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio. | 7 | 214.165 | 206.333 |

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------|
| | 2011 | 2010 |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| 1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| 1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| 1.1.2. Efecto fiscal | - | - |
| 1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| 1.3. Otras reclasificaciones | - | - |
| 1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| 2. Cobertura de los flujos de efectivo | | |
| 2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración | (6.293) | (10.235) |
| 2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | (6.293) | (10.235) |
| 2.1.2. Efecto fiscal | - | - |
| 2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 6.404 | 10.911 |
| 2.3. Otras reclasificaciones | - | - |
| 2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | (111) | (676) |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | - |
| 3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | - | - |
| 3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período | - | - |
| 3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| 3.1.2. Efecto fiscal | - | - |
| 3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 216 | 169 |
| 3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | (216) | (169) |
| Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3) | - | - |

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2011

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, Fondo de Titulización de activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 24 de diciembre de 2007, agrupando, inicialmente, un importe total de derechos de crédito de 405.000.000 euros (ver Nota 5) correspondientes a la Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Murcia I.

Durante el ejercicio 2008 fueron emitidas dos nuevas Series agrupando, a su vez, nuevos derechos de crédito. Durante el ejercicio 2009 han sido emitidas tres nuevas series, agrupando, a su vez, nuevos derechos de crédito (ver detalle en nota 6).

Con fecha 21 de diciembre de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 27 de diciembre de 2007.

El Fondo se establece como un vehículo abierto por el activo y por el pasivo de manera que podrá incorporar sucesivos conjuntos de activos y realizar sucesivas emisiones de series de Bonos al amparo del programa, vinculadas a cada conjunto de activos. Las distintas Series son independientes de forma que cada serie estará respaldada, exclusivamente, por el conjunto de activos incorporados al Fondo con motivo de dicha emisión.

El Fondo podrá agrupar en su activo derechos de crédito de titularidad de las entidades cedentes derivados de préstamos (los “préstamos a empresas”) o contratos de arrendamiento financiero o leasing formalizados en documento público (escritura o póliza intervenida por fedatario público) (los “arrendamientos financieros a empresas”) concedidos a autónomos domiciliados en España o a empresas no financieras (los “deudores cedidos”) para financiar la actividad empresarial.

Atendiendo a las garantías accesorias de los préstamos a empresas, éstos se pueden clasificar en: (i) préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria, formalizados en escritura pública (los “préstamos a empresas hipotecarios”) y (ii) préstamos sin garantía hipotecaria pero con garantía personal del deudor del préstamo o de terceros (fianza o aval) u otras garantías reales no inscribibles, formalizados en documento público (escritura pública o póliza intervenida por fedatario público) (los “préstamos a empresas no hipotecarios).

En las distintas series se integrarán préstamos a empresas hipotecarios y préstamos a empresas no hipotecarios, pero podrían no integrarse arrendamientos financieros a empresas, que en caso de que existan no supondrán más de un 10% respecto de los préstamos a empresas no hipotecarios. Se pretende que la mayoría de los activos incluidos en cada Serie correspondan a préstamos a empresas hipotecarios, que supondrán como mínimo un 50%. Si bien estos podrían cederse exclusivamente mediante Certificados de transmisión de hipoteca, no se descarta la posibilidad de hacerlo también mediante derechos de crédito, que supondrán un porcentaje minoritario. En todo caso habrá en todas las series préstamos a empresas hipotecarios y préstamos a empresas no hipotecarios, tratando de que las carteras correspondientes a las distintas series sean lo más similares posible.

b) Duración del Fondo

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

- (i) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo, es decir, que afecte a todas las Series en su conjunto;
- (ii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos que afecte de forma global al Fondo, es decir, que afecte a todas las series en su conjunto, o se prevea que se va a producir;
- (iii) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (iv) cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designara nueva sociedad gestora;
- (v) cuando se cumplan dos años y medio desde la fecha de vencimiento final de la serie con la fecha de vencimiento final más tardía que se emita al amparo del Fondo.

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

- (i) cuando todos los activos y/o cuando todos los Bonos de todas las series hayan sido íntegramente amortizados (una vez finalizada la vida efectiva);
- (ii) en todo caso, en la fecha de vencimiento legal del Fondo, es decir, cuando se cumplan 3 años desde la fecha de vencimiento final de la serie cuya fecha de vencimiento final sea la más tardía de las series emitidas por el Fondo (una vez finalizada la vida efectiva);
- (iii) una vez se haya liquidado el Fondo en conformidad con las causas descritas anteriormente;

Con una hipótesis de inexistencia de amortización anticipada de préstamos hipotecarios participados, el Fondo se extinguirá el 24 de diciembre de 2007, o siguiente día hábil.

Se podrán realizar emisiones al amparo del Fondo hasta la fecha en que se cumplan cinco años desde la fecha de constitución del Fondo o hasta aquella otra fecha anterior en que la Sociedad Gestora determine que no se pueden producir más Emisiones al amparo del Fondo (la “vida efectiva”), siempre y cuando exista un folleto informativo vigente inscrito en los registros oficiales de la CNMV, y no se supere el saldo vivo máximo.

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

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

Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondo de Titulización, S.A., es la gestora del Fondo, actividad por lo que ha recibido una comisión de administración por un importe de 55 miles de euros, par las series en vigor al cierre del ejercicio 2008, que se pagó en la fecha de desembolso de cada serie, de una sola vez para toda la vida de la operación.

e) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas, y por las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

f) Régimen de tributación

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

g) Fondo de Reserva

A efectos de mejora crediticia, cada una de las Series contará con un Fondo de Reserva correspondiente a dicha serie que estará constituido con cargo al correspondiente Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva y que está depositado en la cuenta de tesorería, cuyas características para cada serie son las siguientes:

- 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, que será determinado en las condiciones finales de la serie correspondiente y será igual a un porcentaje del saldo vivo inicial de los Bonos correspondiente.
 - b) La cantidad mayor entre:
 - (i) el importe equivalente al doble del porcentaje inicial del Fondo de Reserva sobre el importe nominal de los Bonos en la fecha de emisión, aplicado sobre el saldo del principal pendiente de pago de los Bonos en cada fecha de pago de la Serie correspondiente.

- (ii) el importe mínimo del Fondo de Reserva, que será equivalente a un porcentaje sobre el saldo vivo de los activos en la fecha de cesión correspondiente que se incluirá en las condiciones finales de la serie correspondiente y que no será superior al importe inicial del Fondo de Reserva.

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

- (a) Que el importe a que ascienda la suma del saldo vivo de los activos en morosidad con más de 90 días de retraso en el pago de importes vencidos (los “activos morosos”), deducidos los activos fallidos, fuera superior a un porcentaje que se determinará en las condiciones finales, del saldo vivo de los activos que no tengan la consideración de activos fallidos en cualquier momento (el “porcentaje de activos morosos”);
- (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 10% del saldo vivo de los activos en la fecha de emisión de la serie correspondiente, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada;
- (c) si en la fecha de pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la cantidad requerida del Fondo de Reserva;
- (d) que en la fecha de determinación correspondiente, el saldo acumulado de los Activos fallidos sea superior a un porcentaje del saldo vivo de los activos en la fecha de cesión, que se determinará en las correspondientes Condiciones finales (el “porcentaje de activos fallidos”);
- (e) que no hubieran transcurrido 3 años desde la fecha de emisión de la serie correspondiente.

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.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

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

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

Adicionalmente en el Anexo I se incluyen los balances de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios de cada una de las series emitidas.

Como consecuencia de la liquidación de la Serie Caja Murcia, no han sido confeccionados los estados S05.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido por la Circular 2/2009, de 25 de marzo y, en su caso, en la escritura de constitución del Fondo.

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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

e) Gastos de constitución y de emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

De acuerdo con la posibilidad incluida en la norma transitoria segunda de la Circular 2/2009, estos gastos se amortizan linealmente en su periodo residual según la normativa anterior (un máximo de cinco periodos anuales).

f) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas y pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

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

Valoración posterior

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

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

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

h) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen los activos recibidos para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registrará un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

Los activos que cumplan los requisitos para su clasificación como “activos no corrientes mantenidos para la venta” se valorarán en el momento de su clasificación y registro en esta categoría por el menor de los dos importes siguientes:

- Su valor contable; y
- Su valor razonable menos los costes de venta.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos mencionados anteriormente, se clasifican de acuerdo a la naturaleza del activo en cuestión y según el fin para el que el activo se ha dedicado.

i) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

j) Ajustes por periodificación

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

k) Impuesto sobre Sociedades

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

1) Coberturas contables

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

m) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

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

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

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

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

- Tratamiento general

| Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010 | (%) | |
|---|--|-----------------------------------|
| Hasta 6 meses | | 25 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 9 | | 50 |
| Más de 9 meses, sin exceder de 12 | | 75 |
| Más de 12 meses | | 100 |
| Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010 | Riesgos con empresas y empresarios (%) | Riesgos con resto de deudores (%) |
| Hasta 6 meses | 5,3 | 4,5 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 12 | 27,8 | 27,4 |
| Más de 12 meses, sin exceder de 18 | 65,1 | 60,5 |
| Más de 18 meses, sin exceder de 24 | 95,8 | 93,3 |
| Más de 24 meses | 100,0 | 100,0 |

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están calificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

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

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

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

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

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

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

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considera remota la recuperación de algún importe, éste se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro del ejercicio 2011 y 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

n) Comisión Variable

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

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

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

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

En el caso del Fondo, este riesgo radica en el hecho de que parte de los derechos de créditos adquiridos (Certificados de transmisión hipotecaria) se encuentran sujetos a tipos de interés y a períodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos (ver nota 8.1). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado, han sido suscritos “contrato swap” con las distintas entidades (en función de cada serie) que cubren 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 nominal”: significa para cada periodo de liquidación, el saldo vivo de los activos (una vez deducidos los activos fallidos) en la fecha de determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la fecha de determinación en curso (incluidos los activos totalmente amortizados durante el período de determinación). El Fondo notificará el importe nominal aplicable al periodo de liquidación dos días hábiles anteriores a cada fecha de pago.

“Importe variable A”: en cada fecha de determinación el importe variable A se calculará aplicando el tipo variable A al importe nominal para periodo de liquidación anterior multiplicado por el número de días del período de liquidación correspondiente y dividido por 360.

“Tipo variable A”: significa, en cada periodo de liquidación, el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los activos, disminuida en el importe de los intereses corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación (salvo impago de los activos se percibirán en el primer periodo de liquidación, si bien puede haber cantidades que se perciban en otros periodos) entre (ii) el Importe nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho período de liquidación. El Fondo notificará el tipo variable A dos (2) días hábiles anteriores a cada fecha de pago.

“Importe variable B”: será equivalente al resultado de aplicar, en cada Fecha de determinación, el tipo variable B al importe nominal 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 para cada una de las series (Ver Nota 11).

Adicionalmente, si así se indica en las correspondientes condiciones finales, la entidad de contrapartida deberá pagar una cantidad igual al “Importe variable CAP” que se calculará en la fecha de determinación aplicando el Tipo CAP al importe nominal para Periodo de liquidación anterior multiplicado por el número de días del periodo de liquidación correspondiente y dividido por 360. “Topo CAP” será la diferencia positiva entre el tipo de referencia de los Bonos y un porcentaje definido en las condiciones finales.

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 la fecha de referencia de las cuentas anuales.

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

| | Miles de euros | |
|---------------------|----------------|------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Deudores | 2 | 1.183 |
| Derechos de Crédito | 603.270 | 934.878 |
| Tesorería y otros | <u>214.561</u> | <u>206.558</u> |
| Total riesgo | <u>817.833</u> | <u>1.142.619</u> |

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

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

2011

| | Miles de Euros | | | | | | TOTAL |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | Caja Murcia | Caja Navarra | Caja Circulo | Caja Granada | Banco Gallego | Caixa Galicia | |
| Andalucía | - | - | 3 | 84.992 | 638 | 24.457 | 110.090 |
| Aragón | - | 4.700 | 33 | - | 1.223 | 7.285 | 13.241 |
| País Vasco | - | 1.437 | 23 | - | 3.164 | 8.425 | 13.049 |
| Castilla la Mancha | - | - | - | - | 870 | 2.588 | 3.458 |
| Castilla-León | - | 755 | 49.549 | - | 2.320 | 12.626 | 65.250 |
| Cataluña | - | 1.949 | 3.228 | 2.164 | 816 | 20.529 | 28.686 |
| Comunidad Valenciana | - | - | 13 | - | 2.503 | 19.844 | 22.360 |
| Galicia | - | - | 179 | 3.977 | 17.971 | 126.130 | 148.257 |
| La Rioja | - | 1.910 | 179 | - | 765 | 1.400 | 4.254 |
| Madrid | - | 1.342 | 8.757 | 343 | 20.813 | 56.594 | 87.849 |
| Murcia | - | - | - | - | 1.406 | 1.274 | 2.680 |
| Navarra | - | 91.507 | - | - | 699 | 332 | 92.538 |
| Otras zonas | - | - | 3.130 | 1.359 | 2.306 | 19.795 | 26.590 |
| TOTAL | - | 103.600 | 65.094 | 92.835 | 55.494 | 301.279 | 618.302 |

2010

| | Miles de Euros | | | | | | TOTAL |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | Caja Murcia | Caja Navarra | Caja Circulo | Caja Granada | Banco Gallego | Caixa Galicia | |
| Andalucía | 7.181 | - | - | 112.064 | - | - | 119.245 |
| Aragón | - | 5.225 | - | - | - | - | 5.225 |
| País Vasco | - | - | - | - | - | - | - |
| Castilla la Mancha | 7.859 | - | - | - | 1.023 | - | 8.882 |
| Castilla-León | - | - | 61.790 | - | - | - | 61.790 |
| Cataluña | - | 2.331 | 3.517 | 3.023 | - | 24.851 | 33.722 |
| Comunidad Valenciana | 30.744 | - | - | - | 4.220 | 22.016 | 56.980 |
| Galicia | - | - | - | 4.600 | 25.866 | 154.584 | 185.050 |
| La Rioja | - | 2.572 | - | - | - | - | 2.572 |
| Madrid | - | - | 10.176 | 2.069 | 27.934 | 63.206 | 103.385 |
| Murcia | 119.034 | - | - | - | - | - | 119.034 |
| Navarra | - | 116.959 | - | - | - | - | 116.959 |
| Otras zonas | 3.565 | 4.015 | 4.203 | 1.170 | 18.832 | 94.533 | 126.318 |
| TOTAL | 168.383 | 131.102 | 79.686 | 122.926 | 77.875 | 359.190 | 939.162 |

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La cartera de activos a 31 de diciembre de 2011 (2010: 6 series) está compuesta por Derechos de crédito correspondientes a 6 series emitidas singularmente por distintas entidades cedentes.

A continuación se presenta el detalle de las seis series y su movimiento durante el ejercicio 2011 y 2010:

Ejercicio 2011

| Series AyT Colaterales Global Empresas | Miles de euros | | | |
|--|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Emisión | Saldo 31/12/2010 | Amortización | Saldo 31/12/2011 |
| Caja Murcia I (Banco Mare Nostrum) | 405.000 | 168.383 | (168.383) | - |
| Caja Círculo I (Banco Grupo Cajatres) | 130.000 | 79.686 | (14.592) | 65.094 |
| Caja Navarra I (Banca Cívica) | 230.000 | 131.102 | (27.502) | 103.600 |
| Caja Granada (Banco Mare Nostrum) | 175.000 | 122.926 | (30.091) | 92.835 |
| Banco Gallego | 135.000 | 77.875 | (22.381) | 55.494 |
| Caixa Galicia (NCG Banco) | 500.000 | 359.190 | (57.911) | 301.279 |
| | 1.575.000 | 939.162 | (320.860) | 618.302 |

Ejercicio 2010

| Series AyT Colaterales Global Empresas | Miles de euros | | | |
|--|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Emisión | Saldo 31/12/2009 | Amortización | Saldo 31/12/2010 |
| Caja Murcia I (Banco Mare Nostrum) | 405.000 | 235.369 | (66.986) | 168.383 |
| Caja Círculo I (Banco Grupo Cajatres) | 130.000 | 98.935 | (19.249) | 79.686 |
| Caja Navarra I (Banca Cívica) | 230.000 | 168.517 | (37.415) | 131.102 |
| Caja Granada (Banco Mare Nostrum) | 175.000 | 154.283 | (31.357) | 122.926 |
| Banco Gallego | 135.000 | 112.124 | (34.249) | 77.875 |
| Caixa Galicia (NCG Banco) | 500.000 | 441.886 | (82.696) | 359.190 |
| | 1.575.000 | 1.211.114 | (271.952) | 939.162 |

Al 31 de diciembre de 2011, existían derechos de crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 28.515 miles de euros (2010: 32.736 miles de euros).

| | Miles de euros | | | Saldo inicial |
|---------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|---------------|
| | 2011 | | | |
| | Saldo inicial | Entradas/salidas por cobro | Adjudicaciones | |
| C.G.E. Caja Murcia | | | | |
| Activos dudosos | 2.673 | (2.673) | - | - |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>2.673</u> | <u>(2.673)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| C.G.E. Navarra I | | | | |
| Activos dudosos | 4.135 | (303) | 300 | 4.132 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>4.135</u> | <u>(303)</u> | <u>300</u> | <u>4.132</u> |
| C.G.E. Círculo I | | | | |
| Activos dudosos | 6.697 | 2.245 | - | 8.942 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>6.697</u> | <u>2.245</u> | <u>-</u> | <u>8.942</u> |
| C.G.E. Granada I | | | | |
| Activos dudosos | 11.039 | (8.142) | - | 2.897 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>11.039</u> | <u>(8.142)</u> | <u>-</u> | <u>2.897</u> |
| C.G.E. Gallego I | | | | |
| Activos dudosos | 2.294 | (453) | - | 1.841 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>2.294</u> | <u>(453)</u> | <u>-</u> | <u>1.841</u> |
| C.G.E. Galicia I | | | | |
| Activos dudosos | 5.898 | 4.805 | - | 10.703 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>5.898</u> | <u>4.805</u> | <u>-</u> | <u>10.703</u> |

| Miles de euros | | | | |
|---------------------------|---------------|-------------------------------|----------------|---------------|
| 2010 | | | | |
| | Saldo inicial | Entradas/salidas por cobro | Adjudicaciones | Saldo inicial |
| C.G.E. Caja Murcia | | | | |
| Activos dudosos | 3.371 | 698 | - | 2.673 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>3.371</u> | <u>698</u> | <u>-</u> | <u>2.673</u> |
| C.G.E. Navarra I | | | | |
| Activos dudosos | 1.787 | 2.348 | - | 4.135 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>1.787</u> | <u>2.348</u> | <u>-</u> | <u>4.135</u> |
| C.G.E. Círculo I | | | | |
| Activos dudosos | 4.852 | (1.845) | - | 6.697 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>4.852</u> | <u>(1.845)</u> | <u>-</u> | <u>6.697</u> |
| C.G.E. Granada I | | | | |
| Activos dudosos | 9.476 | 1.563 | - | 11.039 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>9.476</u> | <u>1.563</u> | <u>-</u> | <u>11.039</u> |
| C.G.E. Gallego I | | | | |
| Activos dudosos | 1.488 | 806 | - | 2.294 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>1.488</u> | <u>806</u> | <u>-</u> | <u>2.294</u> |
| C.G.E. Galicia I | | | | |
| Activos dudosos | 1.804 | 4.094 | - | 5.898 |
| Fallidos | - | - | - | - |
| | <u>1.804</u> | <u>4.094</u> | <u>-</u> | <u>5.898</u> |

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

| | Miles de euros | | | | | |
|----------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | C.G.E. Caja Murcia | C.G.E. Navarra I | C.G.E. Círculo I | C.G.E. Granada I | C.G.E. Gallego I | C.G.E. Galicia I |
| Saldo inicial | 2.673 | 4.135 | 6.697 | 11.039 | 2.294 | 5.898 |
| Nuevos dudosos | - | 1.774 | 4.241 | 1.184 | 471 | 7.284 |
| Recuperaciones | (2.673) | (1.777) | (1.996) | (9.326) | (924) | (2.484) |
| Saldo final | - | 4.132 | 8.942 | 2.897 | 1.841 | 10.703 |

El detalle de los “Activos dudosos” por serie es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | | |
|------------------------------|----------------|-------------------|---------------|----------------|-------------------|---------------|
| | 2011 | | | 2010 | | |
| | Capital Dudoso | Intereses Dudosos | Total | Capital Dudoso | Intereses Dudosos | Total |
| C.G.E. Caja Murcia I | - | - | - | 2.648 | 25 | 2.673 |
| C.G.E. Caja Navarra I | 4.093 | 39 | 4.132 | 4.085 | 50 | 4.135 |
| C.G.E. Caja Círculo I | 8.536 | 406 | 8.942 | 6.372 | 325 | 6.697 |
| C.G.E. Caja Granada I | 2.797 | 100 | 2.897 | 10.220 | 819 | 11.039 |
| C.G.E. Banco Gallego I | 1.777 | 64 | 1.841 | 2.187 | 107 | 2.294 |
| C.G.E. Banco Caixa Galicia I | 10.449 | 254 | 10.703 | 5.775 | 123 | 5.898 |
| TOTAL | 27.652 | 863 | 28.515 | 31.287 | 1.449 | 32.736 |

Los Derechos de crédito de las distintas series tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- La cesión al Fondo de los préstamos a empresas hipotecarios se instrumentará mediante la emisión por la entidad cedente en la fecha de cesión y la suscripción por el Fondo de los derechos de crédito y/o los certificados de transmisión de hipotecas.
- La cesión de los préstamos a empresas no hipotecarios y de los arrendamientos financieros a empresas se realizará directamente, sin la emisión de título alguno, en la escritura complementaria correspondiente, y en el caso de los activos de la primera serie en la escritura de constitución.

- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación. El tipo medio anual de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por serie es el siguiente:

| Cartera de Préstamos participados | 2011 | 2010 |
|--|-------|-------|
| AyT Colaterales Global Empresas Caja Murcia I | -% | 2,38% |
| AyT Colaterales Global Empresas Caja Círculo I | 2,99% | 2,46% |
| AyT Colaterales Global Empresas Caja Navarra | 2,78% | 2,22% |
| AyT Colaterales Global Empresas Caja Granada | 3,91% | 3,85% |
| AyT Colaterales Global Empresas Banco Gallego | 3,75% | 3,82% |
| AyT Colaterales Global Empresas Caixa Galicia | 3,12% | 2,87% |

Con los siguientes tipos máximos y mínimos:

| Cartera de Préstamos participados | Máximo | Mínimo |
|--|--------|--------|
| AyT Colaterales Global Empresas Caja Murcia I | 6,89% | 1,54% |
| AyT Colaterales Global Empresas Caja Círculo I | 5,51% | 2,04% |
| AyT Colaterales Global Empresas Caja Navarra | 6,375% | 1,745% |
| AyT Colaterales Global Empresas Caja Granada | 8% | 1,8% |
| AyT Colaterales Global Empresas Banco Gallego | 9,25% | 1,887% |
| AyT Colaterales Global Empresas Caixa Galicia | 9,5% | 1,784% |

- Las entidades cedentes no asumen responsabilidad alguna por impago de los deudores cedidos ni garantizan directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgan garantías o avales ni incurrirán en pactos de recompra de los activos por cada serie.

La tasa de amortización anticipada de los activos cedidos al Fondo es del 25,25% a 31 de diciembre de 2011 (2010: 13,33%).

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

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los derechos de crédito por importe de 25.501 miles de euros (2010: 30.911 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2011, 912 miles de euros (2010: 1.501 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del activo corriente del balance de situación a dicha fecha.

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

| | <u>Miles de euros</u> |
|------------------|-----------------------|
| Saldo 31/12/09 | (4.901) |
| Dotaciones netas | (12.510) |
| Recuperaciones | <u>10.177</u> |
| Saldo 31/12/10 | <u>(7.234)</u> |
| Dotaciones netas | (27.480) |
| Recuperaciones | 16.484 |
| Aplicaciones | <u>94</u> |
| Saldo 31/12/11 | <u>(18.230)</u> |

6.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo que figura en el balance de situación a 31 de diciembre se corresponde con los activos adjudicados durante el ejercicio.

Los únicos movimientos habidos a lo largo del ejercicio 2011 se corresponden con altas de activos, no existiendo movimientos en el ejercicio 2010.

| Valor razonable menos costes de venta adjudicados (Miles de euros) | Euros | | | | | Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años |
|--|-----------------|----------------------------------|---|--|-------------------------------|--|
| | Valor en libros | Resultado imputado en el período | % de activos valorados según tasaciones | Plazo medio ponderado estimado para su venta | Costes medios de adjudicación | |
| Hasta 500 | 178.317 | 121.682 | 100% | (*) | - | - |
| Más de 500 sin exceder de 1.000 | - | - | - | - | - | - |
| Más de 1.000 sin exceder de 2.000 | - | - | - | - | - | - |

(*) Se espera que la venta se lleve a cabo lo antes posible y siempre que las condiciones del mercado lo permitan.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Tesorería | 214.165 | 206.333 |
| Otros activos líquidos equivalentes | - | - |
| | 214.165 | 206.333 |

El saldo de tesorería engloba dos cuentas por cada una de las Series, la cuenta de Tesorería y la cuenta de fondo de Reserva. El saldo de tesorería por serie se desglosa en el siguiente detalle:

Ejercicio 2011

| | Miles de euros | | | Total |
|------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| | Cuenta de tesorería | Fondo de Reserva | Depósito de cobertura | |
| C.G.E. Caja Murcia I | - | - | - | - |
| C.G.E. Caja Navarra I | 4.565 | 10.746 | 470(*) | 15.781 |
| C.G.E. Caja Círculo I | 1.682 | 5.351 | - | 7.033 |
| C.G.E. Caja Granada I | 13.250 | 12.135 | - | 25.385 |
| C.G.E. Banco Gallego I | 5.061 | 19.918 | 27.576(***) | 52.555 |
| C.G.E. Banco Caixa Galicia I | 16.784 | 79.635 | 16.992(****) | 113.411 |
| Total | 41.342 | 127.785 | 45.038 | 214.165 |

Ejercicio 2010

| | Miles de euros | | | Total |
|------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| | Cuenta de tesorería | Fondo de Reserva | Depósito de cobertura | |
| C.G.E. Caja Murcia I | 12.203 | 14.580 | - | 26.783 |
| C.G.E. Caja Navarra I | 5.753 | 11.867 | 260(*) | 17.880 |
| C.G.E. Caja Círculo I | 2.122 | 7.701 | - | 9.823 |
| C.G.E. Caja Granada I | 11.134 | 11.703 | - | 22.837 |
| C.G.E. Banco Gallego I | 6.415 | 19.266 | 4.075(**) | 29.756 |
| C.G.E. Banco Caixa Galicia I | 19.770 | 79.484 | - | 99.254 |
| Total | 57.397 | 144.601 | 4.335 | 206.333 |

- (*) Depósito en efectivo constituido por la Sociedad Gestora según lo indicado en el folleto de constitución del Fondo debido a la bajada de calificación de Banca Cívica con fecha 30 de julio de 2010 a A- a largo plazo y a F2 a corto plazo.
- (**) Depósito en efectivo constituido por importe de 4.075 miles de euros a 31 de diciembre de 2010, por la Sociedad Gestora en virtud de lo establecido en el contrato de Administración, al no contar Banco Gallego, S.A. con calificación crediticia por la entidad de calificación FITCH.
- (***) A 31 de diciembre de 2011 Banco Gallego tiene constituidos tres depósitos:
- 1) Depósito en efectivo, por valor de 2.888 miles de euros, constituido por la Sociedad Gestora en virtud de lo establecido en el contrato de Administración, al no contar Banco Gallego, S.A. con calificación crediticia por la Entidad de calificación Fitch.
 - 2) Depósito constituido por el Agente Financiero por importe de 19.918 miles de euros, equivalente al Fondo de Reserva, en garantía del cumplimiento de sus obligaciones.
 - 3) Depósito constituido por CECA por importe de 4.770 miles de euros, a efectos de que CECA proceda a efectuar cesión de garantía, en cobertura del riesgo asumido por las operaciones suscritas en cada momento al amparo del Contrato Marco de Operación Financiera.
- (****) Depósito en efectivo constituido por la Sociedad Gestora en virtud de lo establecido en el contrato de Administración, al no contar Banco Caixa Galicia con calificación crediticia por la entidad de calificación Moody's.

El movimiento de estos depósitos se encuentran registrados en el estado de flujos de efectivo en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de operaciones con el Fondo – Otros" a 31 de diciembre de 2011 por un importe total de 40.703 miles de euros (2010: 4.335 miles de euros)

A continuación se muestra el detalle del Fondo de Reserva por cada una de las series a 31 de diciembre de 2011:

Ejercicio 2011

| | Miles de euros | | |
|------------------------------|------------------|--------------------------|---------------|
| | Fondo de Reserva | Capital mínimo requerido | Déficit |
| C.G.E. Caja Navarra I | 10.746 | 12.420 | 1.674 |
| C.G.E. Caja Círculo I | 5.351 | 12.480 | 7.129 |
| C.G.E. Caja Granada I | 12.135 | 17.850 | 5.715 |
| C.G.E. Banco Gallego I | 19.918 | 20.655 | 737 |
| C.G.E. Banco Caixa Galicia I | 80.859 | 83.500 | 2.641 |
| Total | 129.009 | 146.905 | 17.896 |

El movimiento del Fondo de Reserva durante el ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

| | Fecha de pago | Miles de euros | | Déficit Fondo de reserva |
|--|---------------|-----------------|--------------|--------------------------|
| | | Fondo requerido | Fondo dotado | |
| AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caja Navarra I | 18/05/2011 | 12.420 | 10.501 | 1.919 |
| | 18/11/2011 | 12.420 | 10.746 | 1.674 |
| AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caja Círculo Burgos I | 27/01/2011 | 12.480 | 6.418 | 6.062 |
| | 28/05/2011 | 12.480 | 5.351 | 7.129 |
| AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. CajaGranada I | 24/03/2011 | 17.850 | 11.656 | 6.194 |
| | 26/09/2011 | 17.850 | 12.135 | 5.715 |
| AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caixa Galicia I | 24/03/2011 | 83.500 | 79.635 | 3.865 |
| | 24/09/2011 | 83.500 | 80.859 | 2.641 |
| AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Banco Gallego | 26/04/2011 | 20.655 | 19.295 | 1.360 |
| | 26/10/2011 | 20.655 | 19.918 | 737 |

A fecha de formulación de las cuentas anuales, el Fondo de Reserva para cada una de las series es el siguiente:

| | Miles de euros | | Déficit Fondo Reserva |
|--|----------------|--------------|-----------------------|
| | Fondo Reserva | Fondo dotado | |
| AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caja Navarra I | 12.420 | 10.746 | 1.674 |
| AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caja Círculo Burgos I | 12.480 | 5.351 | 7.129 |
| AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. CajaGranada I | 17.850 | 17.768 | 82 |
| AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caixa Galicia I | 83.500 | 81.636 | 1.864 |
| AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Banco Gallego | 20.655 | 19.918 | 737 |

El rendimiento garantizado de la cuenta de tesorería es igual a la media aritmética de los tipos medios interbancarios día a día correspondiente al periodo de devengo de intereses reducido en veinticinco puntos básicos (0,25%).

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de las cuentas de tesorería y cobros por importe de 1.439 miles de euros (2010: 488 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2011, 396 miles de euros (2010: 225 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento.

8. PASIVOS FINANCIEROS

8.1. Obligaciones y Otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá realizar emisiones de Bonos al amparo del Fondo durante la vida efectiva, con un vencimiento máximo que no podrá superar en todo caso 57 años desde la fecha de constitución del Fondo, siempre que se cumplan los requisitos subjetivos, objetivos y formales establecidos en el Real Decreto 926/1998.

Podrán realizarse hasta seis emisiones por cada año de vigencia del programa durante la vida efectiva, con un máximo de 30 Series vivas en cada momento.

Cada una de las series de Bonos que se emitan estará respaldada por nuevos activos correspondientes a dicha serie que se incorporarán al Fondo con motivo de dicha emisión, y estarán afectos al pago de los Bonos de dicha serie exclusivamente. Los pagos a realizar para cada una de las series se llevarán a cabo exclusivamente con los fondos disponibles de dicha serie, sin que exista en ningún caso subordinación ni solidaridad entre las distintas series de Bonos.

El saldo vivo máximo de los Bonos emitidos por el Fondo bajo las distintas series emitidas al amparo del programa será de hasta 3.000.000.000 de euros.

El valor nominal unitario de los Bonos de cada serie será el que se indique en las correspondientes condiciones finales, siendo en todo caso igual o superior a 50.000 euros.

Las características de los Bonos emitidos a 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

| Serie | Fecha de emisión de los bonos | Importe nominal de la emisión | Número de tramos | Número de bonos | Importe nominal unitario | Precio de emisión | Interés variable | Periodicidad de pago de intereses | Fechas de pagos de intereses | Fecha de inicio del devengo de intereses | Amortización (**) |
|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------|--------------------------|---|---|-----------------------------------|------------------------------|--|---|
| C.G.E. Caja Murcia I (*) | 24 de diciembre de 2007 | 405.000.000 euros | 4 | 4.050 Bonos | 100.000 euros | A la par, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor en todo caso. | - Euribor a 6 meses + 0,30% para el Tramo A - Euribor a 6 meses + 0,60% para el Tramo B - Euribor a 6 meses + 1,50% para el Tramo C - Euribor a 6 meses + 4,00% para el Tramo D - Euribor a 6 meses + 0,30% para el Tramo A | Semestral | 25 de abril y octubre | 27 de diciembre de 2007 | La Fecha de Vencimiento Final de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Murcia I será el 25 de abril de 2037, o si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil. |
| C.G.E. Caja Navarra I | 4 de julio de 2008 | 230.000.000 euros | 4 | 2.300 Bonos | 100.000 euros | A la par, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor en todo caso. | - Euribor a 6 meses + 0,60% para el Tramo B - Euribor a 6 meses + 1,25% para el Tramo C - Euribor a 6 meses + 2,50% para el Tramo D - Euribor a 6 meses + 0,30% para el Tramo A | Semestral | 18 de mayo y noviembre | 8 de julio de 2008 | La Fecha de Vencimiento Final de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Navarra I será el 18 de noviembre de 2048, o si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil. |
| C.G.E. Caja Círculo I | 5 de agosto de 2008 | 130.000.000 euros | 4 | 1.300 Bonos | 100.000 euros | A la par, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor en todo caso. | - Euribor a 6 meses + 0,60% para el Tramo B - Euribor a 6 meses + 1,25% para el Tramo C - Euribor a 6 meses + 2,50% para el Tramo D - Euribor a 6 meses + 0,30% para el Tramo A | Semestral | 27 de mayo y de noviembre | 6 de agosto de 2008 | La Fecha de Vencimiento Final de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Círculo I será el 27 de noviembre de 2032, o si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil. |
| C.G.E. Caja Granada | 16 de febrero de 2009 | 175.000.000 euros | 4 | 1.750 Bonos | 100.000 euros | A la par, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor en todo caso. | - Euribor a 6 meses + 0,60% para el Tramo B - Euribor a 6 meses + 1,50% para el Tramo C - Euribor a 6 meses + 4,00% para el Tramo D - Euribor a 6 meses + 0,30% para el Tramo A | Semestral | 24 de marzo y septiembre | 17 de febrero de 2009 | La Fecha de Vencimiento Final de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Murcia I será el 24 de septiembre de 2037, o si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil. |
| C.G.E. Banco Gallego | 11 de mayo de 2009 | 135.000.000 euros | 4 | 1.350 Bonos | 100.000 euros | A la par, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor en todo caso. | - Euribor a 6 meses + 0,60% para el Tramo B - Euribor a 6 meses + 1,25% para el Tramo C - Euribor a 6 meses + 2,50% para el Tramo D - Euribor a 6 meses + 0,30% para el Tramo A | Semestral | 26 de abril y octubre | 12 de mayo de 2009 | La Fecha de Vencimiento Final de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Navarra I será el 26 de abril de 2039, o si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil. |
| C.G.E. Caixa Galicia | 17 de abril de 2009 | 500.000.000 euros | 4 | 5.000 Bonos | 100.000 euros | A la par, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor en todo caso. | - Euribor a 6 meses + 0,60% para el Tramo B - Euribor a 6 meses + 1,25% para el Tramo C - Euribor a 6 meses + 2,50% para el Tramo D | Semestral | 24 de marzo y septiembre | 20 de abril de 2009 | La Fecha de Vencimiento Final de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Círculo I será el 24 de marzo de 2043, o si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil. |

(*) Con fecha 19 de octubre de 2011, la Entidad cedente y la Sociedad Gestora acuerdan proceder a la liquidación de la Serie, estableciendo mediante escritura la “Fecha de liquidación” en el 25 de octubre de 2011.

(**) Condiciones iniciales sin folleto

Los Bonos de cada serie se encuentran subordinados en el pago de intereses y de reembolso del principal entre sí de conformidad con el orden de prelación de pagos.

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

- La amortización de los bonos del Tramo A será la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre (i) la cantidad devengada de principal para la amortización menos (ii) la suma de la cantidad devengada de principal para amortización de los bonos del Tramo B, del Tramo C y del Tramo D, tal y como se definen a continuación.
- La amortización de los bonos del Tramo B será igual a la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre (i) el saldo de principal pendiente de pago de los bonos del Tramo B y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje, que se determinará en las correspondientes condiciones finales, por el saldo vivo de los activos una vez deducidos los activos fallidos en la fecha de determinación en curso, es decir, este importe será igual a cero hasta que el saldo vivo pendiente de pago de los bonos del Tramo B sea superior al mencionado importe.
- La amortización de los bonos del Tramo C será igual a la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el saldo principal pendiente de pago de los bonos del Tramo C y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje, que se determinará en las correspondientes condiciones finales, por el saldo vivo de los activos una vez deducidos los activos fallidos en la fecha de determinación en curso, es decir, este importe será igual a cero hasta que el saldo vivo pendiente de pago de los bonos del Tramo C sea superior al mencionado importe.
- La amortización de los bonos del Tramo D será igual a la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el saldo de principal pendiente de pago de los bonos del Tramo D y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje, que se determinará en las correspondientes condiciones finales, por el saldo vivo de los activos una vez deducidos los activos fallidos en la fecha de determinación en curso, es decir, este importe será igual a cero hasta que el saldo vivo pendiente de pago de los bonos del Tramo D sea superior al mencionado importe.

En cada fecha de pago se determina la cantidad devengada de principal para amortizar, como la diferencia positiva existente entre (i) el saldo de principal pendiente de pago de los bonos de dicha serie en la fecha de determinación previa a la fecha de pago en curso y (ii) el saldo vivo de los activos de dicha serie deducidos los activos fallidos en la fecha de determinación previa a la fecha de pago en curso.

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

| | | Miles de euros | | | | | |
|------------------------------|--------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Serie | Tramos | 2011 | | | 2010 | | |
| | | Saldo inicial | Amortizaciones | Saldo final | Saldo inicial | Amortizaciones | Saldo final |
| C.G.E. Caja Murcia I | A | 146.124 | (146.124) | - | 216.144 | (70.020) | 146.124 |
| | B | 19.200 | (19.200) | - | 19.200 | - | 19.200 |
| | C | 8.100 | (8.100) | - | 8.100 | - | 8.100 |
| | D | 6.100 | (6.100) | - | 6.100 | - | 6.100 |
| | | <u>179.524</u> | <u>(179.524)</u> | <u>-</u> | <u>249.544</u> | <u>(70.020)</u> | <u>179.524</u> |
| C.G.E. Caja Navarra I | A | 93.796 | (29.698) | 64.098 | 131.245 | (37.449) | 93.796 |
| | B | 19.500 | - | 19.500 | 19.500 | - | 19.500 |
| | C | 11.500 | - | 11.500 | 11.500 | - | 11.500 |
| | D | 10.400 | - | 10.400 | 10.400 | - | 10.400 |
| | | <u>135.196</u> | <u>(29.698)</u> | <u>105.498</u> | <u>172.645</u> | <u>(37.449)</u> | <u>135.196</u> |
| C.G.E. Caja Círculo I | A | 42.883 | (17.742) | 25.141 | 63.706 | (20.823) | 42.883 |
| | B | 13.000 | - | 13.000 | 13.000 | - | 13.000 |
| | C | 10.400 | - | 10.400 | 10.400 | - | 10.400 |
| | D | 10.400 | - | 10.400 | 10.400 | - | 10.400 |
| | | <u>76.683</u> | <u>(17.742)</u> | <u>58.941</u> | <u>97.506</u> | <u>(20.823)</u> | <u>76.683</u> |
| C.G.E. Caja Granada I | A | 86.677 | (28.739) | 57.938 | 122.195 | (35.518) | 86.677 |
| | B | 18.480 | - | 18.400 | 18.400 | - | 18.400 |
| | C | 10.500 | - | 10.500 | 10.500 | - | 10.500 |
| | D | 10.500 | - | 10.500 | 10.500 | - | 10.500 |
| | | <u>126.077</u> | <u>(28.739)</u> | <u>97.338</u> | <u>161.595</u> | <u>(35.518)</u> | <u>126.077</u> |
| C.G.E. Banco Gallego I | A | 55.803 | (23.343) | 32.460 | 93.974 | (38.171) | 55.803 |
| | B | 13.400 | - | 13.400 | 13.400 | - | 13.400 |
| | C | 8.200 | - | 8.200 | 8.200 | - | 8.200 |
| | D | 4.600 | - | 4.600 | 4.600 | - | 4.600 |
| | | <u>82.003</u> | <u>(23.343)</u> | <u>58.660</u> | <u>120.174</u> | <u>(38.171)</u> | <u>82.003</u> |
| C.G.E. Banco Caixa Galicia I | A | 293.911 | (61.527) | 232.384 | 384.149 | (90.238) | 293.911 |
| | B | 44.500 | - | 44.500 | 44.500 | - | 44.500 |
| | C | 5.000 | - | 5.000 | 5.000 | - | 5.000 |
| | D | 28.500 | - | 28.500 | 28.500 | - | 28.500 |
| | | <u>371.911</u> | <u>(61.527)</u> | <u>310.384</u> | <u>462.149</u> | <u>(90.238)</u> | <u>371.911</u> |
| TOTAL | | <u>971.394</u> | <u>(340.573)</u> | <u>630.821</u> | <u>1.263.613</u> | <u>(292.219)</u> | <u>971.394</u> |

Ejercicio 2011:

| Serie | Miles de euros | | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| | 2011 | | | | |
| | Tramo A | Tramo B | Tramo C | Tramo D | Total |
| C.G.E. Caja Murcia I | | | | | |
| Saldo inicial | 146.124 | 19.200 | 8.100 | 6.100 | 179.524 |
| Amortización 27/04/11 | (27.697) | - | - | - | (27.697) |
| Amortización 26/10/11 | (118.427) | (19.200) | (8.100) | (6.100) | (151.827) |
| Saldo final | - | - | - | - | - |
| C.G.E. Caja Navarra I | | | | | |
| Saldo inicial | 93.796 | 19.500 | 11.500 | 10.400 | 135.196 |
| Amortización 18/05/11 | (17.263) | - | - | - | (17.263) |
| Amortización 18/11/11 | (12.435) | - | - | - | (12.435) |
| Saldo final | 64.098 | 19.500 | 11.500 | 10.400 | 105.498 |
| C.G.E. Caja Círculo I | | | | | |
| Saldo inicial | 42.883 | 13.000 | 10.400 | 10.400 | 76.683 |
| Amortización 27/05/11 | (8.694) | - | - | - | (8.694) |
| Amortización 27/11/11 | (9.048) | - | - | - | (9.048) |
| Saldo final | 25.141 | 13.000 | 10.400 | 10.400 | 58.941 |
| C.G.E. Caja Granada I | | | | | |
| Saldo inicial | 86.677 | 18.400 | 10.500 | 10.500 | 126.077 |
| Amortización 24/03/11 | (15.233) | - | - | - | (15.233) |
| Amortización 24/09/11 | (13.506) | - | - | - | (13.506) |
| Saldo final | 57.938 | 18.400 | 10.500 | 10.500 | 97.338 |
| C.G.E. Banco Gallego I | | | | | |
| Saldo inicial | 55.803 | 13.400 | 8.200 | 4.600 | 82.003 |
| Amortización 26/04/11 | (12.598) | - | - | - | (12.598) |
| Amortización 26/10/11 | (10.745) | - | - | - | (10.745) |
| Saldo final | 32.460 | 13.400 | 8.200 | 4.600 | 58.660 |
| C.G.E. Caixa Galicia I | | | | | |
| Saldo inicial | 293.911 | 44.500 | 5.000 | 28.500 | 371.911 |
| Amortización 24/03/11 | (33.893) | - | - | - | (33.893) |
| Amortización 24/09/11 | (27.634) | - | - | - | (27.634) |
| Saldo final | 232.384 | 44.500 | 5.000 | 28.500 | 310.384 |
| TOTAL | 412.020 | 106.800 | 45.600 | 64.400 | 630.821 |

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rating asignado por las agencias de calificación Moody's Investor Service, Standard & Poor's y Fitch a los distintos tramos de cada serie, es el siguiente:

| | 31/12/11 | | | 31/12/10 | | |
|-------------------------------------|----------|-----|-------|----------|-----|-------|
| | MOODY'S | S&P | FITCH | MOODY'S | S&P | FITCH |
| <u>C.G.E. Caja Murcia I</u> | | | | | | |
| Tramo A | - | - | AAA | - | - | AAA |
| Tramo B | - | - | A | - | - | A |
| Tramo C | - | - | BBB- | - | - | BBB- |
| Tramo D | - | - | B | - | - | B |
| <u>C.G.E. Caja Navarra I</u> | | | | | | |
| Tramo A | - | - | AAA | - | - | AAA |
| Tramo B | - | - | A | - | - | A |
| Tramo C | - | - | BBB- | - | - | BBB- |
| Tramo D | - | - | B | - | - | B |
| <u>C.G.E. Caja Círculo I</u> | | | | | | |
| Tramo A | - | - | AAA | - | - | AAA |
| Tramo B | - | - | A | - | - | A |
| Tramo C | - | - | BBB- | - | - | BBB- |
| Tramo D | - | - | B | - | - | B |
| <u>C.G.E. Caja Granada I</u> | | | | | | |
| Tramo A | Aaa | - | AAA | Aaa | - | AAA |
| Tramo B | B3 | - | A | B3 | - | A |
| Tramo C | Caa3 | - | BBB- | Caa3 | - | BBB- |
| Tramo D | Ca | - | B | Ca | - | B |
| <u>C.G.E. Banco Gallego I</u> | | | | | | |
| Tramo A | - | - | AAA | - | - | AAA |
| Tramo B | - | - | AA | - | - | A |
| Tramo C | - | - | A | - | - | BBB- |
| Tramo D | - | - | BBB | - | - | BB- |
| <u>C.G.E. Banco Caixa Galicia I</u> | | | | | | |
| Tramo A | Aaa | - | AAA | Aaa | - | AAA |
| Tramo B | A3 | - | AA | A3 | - | AA |
| Tramo C | Baa3 | - | AA- | Baa3 | - | AA- |
| Tramo D | Ba3 | - | BBB | Ba3 | - | BBB |

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

| | Miles de euros | | | |
|------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Tramo A | Tramo B | Tramo C | Tramo D |
| <u>C.G.E. Caja Círculo I</u> | | | | |
| 2012-2013 | 3.042 | 3.792 | 3.034 | 3.034 |
| 2013-2014 | 4.847 | 2.019 | 1.616 | 1.616 |
| 2014-2015 | 3.780 | 1.575 | 1.260 | 1.260 |
| 2015-2016 | 2.986 | 1.244 | 995 | 995 |
| 2016-2017 | 2.600 | 1.083 | 867 | 867 |
| 2017-2022 | 7.886 | 3.287 | 2.628 | 2.628 |
| 2022- vencimiento final | - | - | - | - |
| | <u>25.141</u> | <u>13.000</u> | <u>10.400</u> | <u>10.400</u> |
| <u>C.G.E. Navarra I</u> | | | | |
| 2012-2013 | 25.619 | - | - | - |
| 2013-2014 | 19.270 | - | - | - |
| 2014-2015 | 14.171 | - | - | - |
| 2015-2016 | 5.038 | 6.296 | - | - |
| 2016-2017 | - | 9.959 | - | - |
| 2017-2022 | - | 3.245 | 11.500 | 10.400 |
| 2022- vencimiento final | - | - | - | - |
| | <u>64.098</u> | <u>19.500</u> | <u>11.500</u> | <u>10.400</u> |
| <u>C.G.E. Granada I</u> | | | | |
| 2012-2013 | 19.230 | 3.621 | 2.055 | 2.055 |
| 2013-2014 | 12.062 | 4.606 | 2.632 | 2.632 |
| 2014-2015 | 9.752 | 3.724 | 2.128 | 2.128 |
| 2015-2016 | 7.414 | 2.831 | 1.617 | 1.617 |
| 2016-2017 | 9.480 | 3.618 | 2.068 | 2.068 |
| 2017-2022 | - | - | - | - |
| 2022- vencimiento final | - | - | - | - |
| | <u>57.938</u> | <u>18.400</u> | <u>10.500</u> | <u>10.500</u> |
| <u>C.G.E. Gallego I</u> | | | | |
| 2012-2013 | 19.813 | - | - | - |
| 2013-2014 | 12.647 | 129 | - | - |
| 2014-2015 | - | 9.368 | - | - |
| 2015-2016 | - | 3.903 | 8.200 | 4.600 |
| 2016-2017 | - | - | - | - |
| 2017-2022 | - | - | - | - |
| 2022- vencimiento final | - | - | - | - |
| | <u>32.460</u> | <u>13.400</u> | <u>8.200</u> | <u>4.600</u> |
| <u>C.G.E. Galicia I</u> | | | | |
| 2012-2013 | 51.039 | - | - | - |
| 2013-2014 | 34.026 | 6.385 | 717 | 4.089 |
| 2014-2015 | 26.889 | 6.960 | 782 | 4.455 |
| 2015-2016 | 23.839 | 6.168 | 693 | 3.950 |
| 2016-2017 | 22.030 | 5.700 | 640 | 3.650 |
| 2017-2022 | 74.561 | 19.287 | 2.168 | 12.356 |
| 2022- vencimiento final | - | - | - | - |
| | <u>232.384</u> | <u>44.500</u> | <u>5.000</u> | <u>28.500</u> |

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 17.821 miles de euros (2010: 17.706 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2011, 3.275 miles de euros (2010: 3.623 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrado en la cuenta “Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo corriente del balance de situación.

8.2. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad gestora, en representación y por cuenta del fondo, celebrará en relación con cada serie con la entidad cedente de dicha serie, un contrato de préstamos subordinado (el “contrato de préstamo subordinado para gastos iniciales”).

En la fecha de constitución del Fondo, 24 de diciembre de 2007, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para gastos iniciales”) con el cedente, por un importe inicial total de 317 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, se amortizará en la primera fecha de pago.

El Préstamo Subordinado para gastos iniciales devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado semestralmente, correspondiente a cada serie. En las seis series existentes, es igual al tipo de interés nominal fijado para los bonos en cada periodo de interés más 200 puntos básicos. La liquidación de dichos intereses coincidirá con las fechas de pago de los Bonos.

La sociedad gestora celebrará en relación con cada serie, en representación y por cuenta del fondo, con la entidad cedente correspondiente o con una tercera entidad de crédito, un contrato de préstamo subordinado “contrato de préstamo subordinado para dotación del fondo de reserva” por un importe igual al importe inicial del fondo de reserva.

En la fecha de constitución del Fondo, 24 de diciembre de 2007, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para dotación de Reserva”) con el cedente, por un importe inicial total de 14.580 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 de la serie correspondiente, 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 dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado semestralmente correspondiente a cada serie. En las seis series existentes, es igual al tipo de interés nominal fijado para los bonos en cada periodo de interés más 200 puntos básicos.

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

| | Miles euros | | |
|----------------|---------------------------------------|--|-----------------|
| | Préstamo subordinado gastos iniciales | Préstamo Subordinado Dotación F. reserva | Total |
| Ejercicio 2011 | | | |
| Saldo inicial | 1.771 | 161.485 | 163.256 |
| Adiciones | - | - | - |
| Amortizaciones | <u>(153)</u> | <u>(14.580)</u> | <u>(14.733)</u> |
| Saldo final | <u>1.618</u> | <u>146.905</u> | <u>148.523</u> |
| | | | |
| | Miles euros | | |
| Ejercicio 2010 | Préstamo subordinado gastos iniciales | Préstamo Subordinado Dotación F. reserva | Total |
| Saldo inicial | 1.806 | 161.485 | 163.291 |
| Adiciones | - | - | - |
| Amortizaciones | <u>(35)</u> | <u>-</u> | <u>(35)</u> |
| Saldo final | <u>1.771</u> | <u>161.485</u> | <u>163.256</u> |

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2011 existe principal e intereses de los préstamos subordinados vencidos pendiente de pago por importe total de 11.677 miles de euros (2010: 6.131 miles de euros) de los cuales 876 miles de euros pertenecen a principal (2010: 575 miles de euros) y 10.801 miles de euros a intereses (2010: 5.556 miles de euros). Este importe está registrado en las cuentas correspondientes de “Deudas con entidades de crédito - Préstamo subordinado” del pasivo corriente del balance de situación.

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los Préstamos Subordinados por importe de 5.969 miles de euros (2010: 5.103 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2011, 1.362 miles de euros (2010: 1.224 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito-Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo corriente del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2011 han sido asignadas a las cuentas correspondientes a “Deudas con entidades de crédito” correcciones de valor por repercusión de pérdidas por importe de 24.290 miles de euros (2010: 9.348 miles de euros) de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto de Emisión del Fondo.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

Global

| DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|---|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS | 56.005 | 172.550 | 277.908 | 593.258 |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS | 187.634 | 37.262 | 414.391 | 123.807 |
| COBROS POR INTERESES ORDINARIOS | 9.553 | 53.802 | 66.130 | 199.095 |
| COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS | 15.803 | | 65.785 | |
| COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS | 77.392 | | 264.127 | |
| OTROS COBROS EN ESPECIE | N/A | N/A | N/A | N/A |
| OTROS COBROS EN EFECTIVO | 1.005 | N/A | 2.491 | N/A |

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)

| | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|---|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A | 307.171 | 207.168 | 910.777 | 714.421 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A | 11.215 | 26.355 | 70.174 | 118.429 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B | 19.200 | 1.342 | | 1.342 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B | 2.596 | 4.779 | 8.993 | 14.969 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B | | N/A | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C | 8.100 | 702 | | 702 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C | 1.480 | 2.691 | 5.369 | 8.666 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D | 6.100 | 601 | | 601 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D | 2.880 | 4.025 | 8.981 | 12.146 |
| 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 | 14.734 | | 14.986 | |
| PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | 586 | | 16.546 | |
| OTROS PAGOS DEL PERÍODO | N/A | N/A | N/A | N/A |

Banco Gallego

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO

| | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|---|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS | 7.250 | 16.312 | 27.196 | 47.618 |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS | 10.142 | 2.793 | 37.605 | 8.284 |
| COBROS POR INTERESES ORDINARIOS | 1.533 | 5.015 | 6.076 | 14.593 |
| COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS | 946 | | 3.202 | |
| COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS | 4.989 | | 14.704 | |
| OTROS COBROS EN ESPECIE | N/A | N/A | N/A | N/A |
| OTROS COBROS EN EFECTIVO | 127 | N/A | 390 | N/A |

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)

| | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|---|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A | 23.343 | 19.105 | 76.340 | 55.902 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A | 863 | 1.257 | 2.864 | 3.854 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B | | | | |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B | 278 | 293 | 623 | 717 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C | | | | |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C | 224 | 233 | 514 | 571 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C | | N/A | | N/A |
| 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 | 184 | 188 | 432 | 461 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE D | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE D | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE D | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | | | 8 | |
| PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | | | 1.732 | |
| OTROS PAGOS DEL PERÍODO | N/A | N/A | N/A | N/A |

Círculo

| DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|--|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS | 8.478 | 13.566 | 37.457 | 58.178 |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS | 2.580 | 3.517 | 15.800 | 13.972 |
| COBROS POR INTERESES ORDINARIOS | 1.289 | 3.776 | 8.833 | 17.155 |
| COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS | 556 | | 2.267 | |
| COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS | 3.534 | | 11.649 | |
| OTROS COBROS EN ESPECIE | N/A | N/A | N/A | N/A |
| OTROS COBROS EN EFECTIVO | 390 | N/A | 499 | N/A |
| SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE) | | | | |
| | PERÍODO | | ACUMULADO | |
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A | 17.742 | 17.083 | 71.059 | 72.150 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A | 687 | 2.013 | 6.552 | 11.764 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B | | | | |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B | 275 | 757 | 1.247 | 2.547 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C | | | | |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C | 288 | 674 | 1.224 | 2.267 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C | | N/A | | N/A |
| 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 | 420 | 806 | 1.661 | 2.708 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE D | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE D | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE D | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | | | 1.880 | |
| PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | | | | |
| OTROS PAGOS DEL PERÍODO | N/A | N/A | N/A | N/A |

Galicia I

| DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|---|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS | | 55.315 | | 144.910 |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS | 10.880 | 17.830 | 58.254 | 52.251 |
| COBROS POR INTERESES ORDINARIOS | 4 | 18.685 | - 1.762 | 53.367 |
| COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS | 9.547 | | 36.002 | |
| COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS | 47.030 | | 140.467 | |
| OTROS COBROS EN ESPECIE | N/A | N/A | N/A | N/A |
| OTROS COBROS EN EFECTIVO | 98 | N/A | 321 | N/A |

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)

| | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|---|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A | 61.525 | 73.145 | 189.614 | 197.160 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A | 4.538 | 5.415 | 12.725 | 15.861 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B | 871 | 1.001 | 2.005 | 2.423 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B | | N/A | | N/A |
| 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 | 131 | 145 | 306 | 352 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C | | N/A | | N/A |
| 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 | 1.110 | 1.176 | 2.622 | 2.858 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D | | N/A | | N/A |
| 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 | |
| PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | | | 6.827 | |
| OTROS PAGOS DEL PERÍODO | N/A | N/A | N/A | N/A |

Granada

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO

| | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|---|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS | 6.828 | 20.167 | 24.388 | 45.311 |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS | 15.105 | 6.550 | 37.812 | 18.656 |
| COBROS POR INTERESES ORDINARIOS | 2.230 | 7.937 | 9.996 | 23.905 |
| COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS | 2.920 | | 7.043 | |
| COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS | 8.159 | | 19.965 | |
| OTROS COBROS EN ESPECIE | N/A | N/A | N/A | N/A |
| OTROS COBROS EN EFECTIVO | 61 | N/A | 196 | N/A |

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)

| | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|---|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A | 28.739 | 26.717 | 77.662 | 63.967 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A | 1.290 | 2.298 | 4.729 | 7.252 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B | 360 | 518 | 953 | 1.349 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B | | N/A | | N/A |
| 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 | 275 | 365 | 724 | 950 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C | | N/A | | N/A |
| 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 | 409 | 498 | 1.071 | 1.296 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D | | N/A | | N/A |
| 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 | | | 29 | |
| PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | | | 1.638 | |
| OTROS PAGOS DEL PERÍODO | N/A | N/A | N/A | N/A |

Murcia

| DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|--|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS | 16.745 | 44.856 | 118.751 | 208.114 |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS | 142.982 | | 227.479 | |
| COBROS POR INTERESES ORDINARIOS | 2.103 | 11.572 | 27.041 | 59.593 |
| COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS | 1.386 | | 13.926 | |
| COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS | 9.099 | | 58.770 | |
| OTROS COBROS EN ESPECIE | | | | |
| OTROS COBROS EN EFECTIVO | 330 | | 803 | |
| SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE) | | | | |
| | PERÍODO | | ACUMULADO | |
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A | 146.124 | 43.930 | 371.600 | 207.188 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A | 2.309 | 10.397 | 31.034 | 55.332 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B | 19.200 | 532 | 19.200 | 532 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B | 398 | 1.074 | 2.346 | 4.115 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C | 8.100 | 225 | 8.100 | 225 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C | 242 | 527 | 1.273 | 2.019 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D | 6.100 | 169 | 6.100 | 169 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D | 336 | 551 | 1.551 | 2.113 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE D | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE D | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE D | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | 14.734 | | 14.897 | |
| PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | 586 | | 2.613 | |
| OTROS PAGOS DEL PERÍODO | N/A | N/A | N/A | N/A |

Navarra

| DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|---|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS | 16.705 | 22.334 | 70.115 | 89.128 |
| COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS | 5.945 | 6.573 | 37.441 | 30.645 |
| COBROS POR INTERESES ORDINARIOS | 2.395 | 6.817 | 15.947 | 30.481 |
| COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS | 449 | | 3.344 | |
| COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS | 4.581 | | 18.572 | |
| OTROS COBROS EN ESPECIE | | | | |
| OTROS COBROS EN EFECTIVO | | | 282 | |

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)

| | PERÍODO | | ACUMULADO | |
|---|---------|-------------|-----------|-------------|
| | REAL | CONTRACTUAL | REAL | CONTRACTUAL |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A | 29.698 | 27.189 | 124.502 | 118.054 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A | 1.528 | 4.976 | 12.270 | 24.364 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B | | 809 | | 809 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B | 414 | 1.137 | 1.819 | 3.818 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C | | 477 | | 477 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C | 320 | 747 | 1.328 | 2.507 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D | | 432 | | 432 |
| PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D | 421 | 807 | 1.644 | 2.710 |
| PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE D | | N/A | | N/A |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE D | | | | |
| PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE D | | | | |
| PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | | | 51 | |
| PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS | | | 1.856 | |
| OTROS PAGOS DEL PERÍODO | N/A | N/A | N/A | N/A |

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticia para hacer frente al pago de las series Caja Granada I, Caja Círculo I, Caja Navarra I, Banco Gallego I y banco Caixa Galicia I.

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es la siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------------|
| | 2011 | 2010 |
| Comisión Sociedad Gestora | 28 | 40 |
| Comisión de Administración de Emisores de Derechos de Crédito | 14 | 21 |
| Comisión Agente Financiero | 1 | 2 |
| Comisión Variable de Emisores de Derechos de Crédito | 138 | 349 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | (152) | (13) |
| Otros | 13 | 1 |
| | <u>42</u> | <u>400</u> |

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

- Comisión variable de las Entidades Cedentes.

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

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

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

| Miles de euros | | | | | | | |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------------|---------------|
| | C.G.E. Caja Murcia I | C.G.E. Caja Navarra I | C.G.E. Caja Círculo I | C.G.E. Caja Granada I | C.G.E. Banco Gallego I | C.G.E. Banco Caixa Galicia I | TOTAL |
| <u>Ejercicio 2011</u> | | | | | | | |
| Comisión variable – resultados realizados (gasto) | (199) | - | - | - | - | - | (199) |
| Repercusión de otras pérdidas (Ingreso) | - | 1.784 | 6.068 | 1.096 | 713 | 5.419 | 15.080 |
| | <u>(199)</u> | <u>1.784</u> | <u>6.068</u> | <u>1.096</u> | <u>713</u> | <u>5.419</u> | <u>14.881</u> |

| Miles de euros | | | | | | | |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------------|--------------|
| | C.G.E. Caja Murcia I | C.G.E. Caja Navarra I | C.G.E. Caja Círculo I | C.G.E. Caja Granada I | C.G.E. Banco Gallego I | C.G.E. Banco Caixa Galicia I | TOTAL |
| <u>Ejercicio 2010</u> | | | | | | | |
| Comisión variable – resultados realizados (gasto) | (732) | - | - | (1.822) | - | - | (2.554) |
| Repercusión de otras pérdidas (Ingreso) | 405 | 1.278 | 261 | - | 1.544 | 4.849 | 8.337 |
| | <u>(327)</u> | <u>1.278</u> | <u>261</u> | <u>(1.822)</u> | <u>(1.544)</u> | <u>4.849</u> | <u>5.783</u> |

A fecha 26 de abril de 2011, y de 25 de octubre de 2011, la Serie C.G.E. Caja Murcia I, fue la única en abonar 241 y 169 miles de euros a la Entidad Cedente, respectivamente.

- Comisión de la Sociedad Gestora.

La Sociedad Gestora recibirá una comisión (la “Comisión Inicial de la Sociedad Gestora”), con ocasión de la emisión de cada Serie, de una sola vez, que equivaldrá a la diferencia entre los gastos iniciales indicados en las condiciones finales de la serie correspondiente, menos los importes efectivamente facturados por agentes externos en concepto de servicios para la emisión de dicha serie.

Asimismo, en relación con cada Serie, la Sociedad Gestora recibirá una comisión (la “comisión periódica de la Sociedad Gestora”) equivalente a la diferencia entre el Importe para gastos ordinarios a cargo de la Sociedad Gestora y los importes efectivamente satisfechos por la Sociedad Gestora con cargo a dicho importe.

- Comisión de administración de los activos

Su cálculo se realiza aplicando el un porcentaje anual sobre el saldo vivo de activos en la anterior fecha de pago.

En las series existentes, se realiza aplicando un 0,01%.

- Comisión agente financiero (CECA).

Se calcula aplicando el 0,001% anual sobre el saldo vivo de principal pendiente de pago de los Bonos de cada serie, en la fecha de pago anterior. Estas cantidades son pagaderas semestralmente, en cada una de las fechas de pago de cada serie.

11. CONTRATO SWAP

El Fondo tiene suscritos contratos swap, que tienen como finalidad la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo por encontrarse ciertos préstamos titulizados sometidos a tipos de interés referenciados a diferentes índices a los de los Bonos emitidos.

El principal objetivo del contrato de swap es cubrir el riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos activos se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos. Mediante el contrato swap el Fondo paga, en cada fecha de pago, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los activos de la Serie correspondiente, disminuida en el importe de los intereses corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación entre (ii) el Importe nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho periodo de liquidación. El Fondo notificará el tipo variable A dos (2) días hábiles anteriores a cada fecha de pago.

A su vez, cobra el resultante de adicionar al importe nominal el tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen, siendo éste para las distintas series el siguiente:

- AyT C.G.E. Caja Murcia I: 0,85% %
- AyT C.G.E. Caja Navarra I: 0,65%
- AyT C.G.E. Caja Círculo I: 0,80%
- AyT C.G.E. Caja Granada I: 0,95%
- AyT C.G.E. Banco Gallego: 0,95%
- AyT C.G.E. Caixa Galicia: 0,70%

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

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Valor razonable al 31/12/03 | (10.154) |
| Trasposos a pérdidas y ganancias | 10.911 |
| Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración | <u>(10.235)</u> |
| | |
| Valor razonable al 31/12/10 | (9.478) |
| Trasposos a pérdidas y ganancias | 6.404 |
| Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración | (6.293) |
| Otros movimientos | <u>-</u> |
| | |
| Valor razonable al 31/12/11 | <u><u>(9.367)</u></u> |

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos - Coberturas de Flujos de efectivo” del balance de situación un importe de 9.367 miles de euros (2010: 9.478 miles de euros)

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

Durante el ejercicio 2011 se han devengado gastos financieros netos por estos contratos por importe de 6.404 miles de euros (2010: gastos netos por 10.911 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2011 existían gastos netos devengados no vencidos por estos contratos por importe de 2.167 miles de euros (2010: 2.371 miles de euros), estando registrados en la cuenta “Derivados – Derivados de cobertura” del pasivo corriente del balance de situación.

Los ingresos/gastos netos derivados de este contrato son registrados en la cuenta “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

| | AyT CGE Caja Circulo |
|-------------------------|-------------------------------|
| | Miles de euros |
| Precio | (2.215) |
| Nominal swap | 65.094 |
| WAC | 2,93% |
| WAM | 110 |
| CPR | 10,25% |
| Spread flujos préstamos | 0,89% |
| Spread medio bonos | 0,00% |
| Impagados | 11,32% |
| | AYT CGE Caja Navarra |
| | Miles de euros |
| Precio | (1.427) |
| Nominal swap | 103.871 |
| WAC | 2,33% |
| WAM | 109 |
| CPR | 6,90% |
| Spread flujos préstamos | 0,82% |
| Spread medio bonos | 0,00% |
| Impagados | 3,18% |
| | AyT CGE Caja Granada I |
| | Miles de euros |
| Precio | (3.710) |
| Nominal swap | 92.834 |
| WAC | 3,99% |
| WAM | 115 |
| CPR | 12,24% |
| Spread flujos préstamos | 1,73% |
| Spread medio bonos | 0,00% |
| Impagados | 9,15% |

| | AyT CGE Banco Gallego |
|-------------------------|--------------------------------|
| | Miles de euros |
| Precio | (212) |
| Nominal swap | 55.493 |
| WAC | 3,79% |
| WAM | 113 |
| CPR | 32,56% |
| Spread flujos préstamos | 0,88% |
| Spread medio bonos | 0,00% |
| Impagados | 4,24% |
| | AyT CGE Caixa Galicia I |
| | Miles de euros |
| Precio | (3.968) |
| Nominal swap | 298.806 |
| WAC | 3,04% |
| WAM | 115 |
| CPR | 4,17% |
| Spread flujos préstamos | 0,93% |
| Spread medio bonos | 0,00% |
| Impagados | 3,29% |

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

13. OTRA INFORMACIÓN

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

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido de 10 miles de euros (2010: 10 miles de euros), no habiéndose prestado por parte del auditor al Fondo, servicios distintos a la auditoría de cuentas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo no tiene ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

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

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 20 de enero de 2012 el Agente financiero en garantía de sus obligaciones, ha procedido a depositar un importe equivalente al Fondo de Reserva, en una cuenta corriente formalizada en el ICO y cuya titularidad es del Fondo de titulización.

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

Con fecha 17 de febrero de 2012 Moody's Investor Service situó la calificación máxima de las titulizaciones españolas en Aa2, como consecuencia, con fecha 21 de febrero de 2012 Moody's Investor Services rebajó la calificación del Tramo A de la Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Granada I y AyT Colaterales Global Empresas Caixa Galicia I, de Aaa a Aa2.

Banco Gallego

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

En relación a CECA y con motivo de la bajada de rating por parte de Fitch el pasado 8 de febrero de 2012 como entidad contrapartida del contrato de swap se procedió a establecer un depósito en CECA en garantía de sus obligaciones.

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

**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2011 DE
AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS

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

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

RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD

a) Naturaleza jurídica del Fondo

De conformidad con el Real Decreto 926/1998, el Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, administrado y representado por una sociedad gestora. El Fondo sólo responderá frente a sus acreedores con su patrimonio.

El Fondo se establece como un vehículo abierto por el activo y por el pasivo de manera que podrá incorporar sucesivos conjuntos de activos, constituidos en todo caso por los Activos descritos en el apartado 2.2 del Módulo Adicional del Folleto Informativo, y realizar sucesivas Emisiones de Series de Bonos al amparo del Programa, vinculadas a cada conjunto de Activos. Las distintas Series son independientes, de forma que cada Serie está respaldada, exclusivamente, por el conjunto de Activos incorporados al Fondo con motivo de dicha Emisión. Los importes recibidos correspondientes a un determinado Activo, el retraso en el pago o impago definitivo de importes debidos en virtud de dicho Activo, los importes correspondientes a su amortización regular o anticipada o cualquier otra circunstancia correspondiente a dicho Activo sólo afectarán a la Serie de Bonos vinculada a dicho Activo.

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, a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo relativos a todas las Series y a la liquidación de los activos, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y el Folleto Informativo.

c) Acciones de los bonistas

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna contra los Deudores Cedidos de los Activos que hayan incumplido sus obligaciones de pago de los mismos, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de los Activos, 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 Activos, (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.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra las Entidades Cedentes 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 Activos.

Dichas acciones deberán resolverse en el juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

d) Situación concursal

Tanto las Entidades Cedentes como la Sociedad Gestora y cualquiera de los restantes participantes en la operación, pueden ser declarados en concurso. El concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes podría afectar a las relaciones contractuales con el Fondo, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 22/2003 de 9 de julio, Concursal.

De conformidad con la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994 de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, en caso de concurso de alguna Entidad Cedente, el negocio de cesión de los Activos en favor del Fondo sólo podrá ser impugnado en caso de que exista fraude. La Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994 de 14 de abril sigue siendo aplicable tras la entrada en vigor de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, en virtud de lo dispuesto en la Disposición Adicional Segunda de la misma, modificada por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 36/2003, de 11 de noviembre, de medidas de reforma económica, y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública y por la Ley 30/2007, de 30 de octubre, de Contratos del Sector Público.

No obstante lo anterior, en el caso de que se considerase que la Disposición Adicional 3ª de la Ley 1/1999 resulta aplicable a la cesión de los Préstamos a Empresas No Hipotecarios al Fondo en lugar de lo dispuesto en la Disposición Adicional 5ª de la Ley 3/1994, la cesión de los Préstamos a Empresas No Hipotecarios al Fondo podría ser rescindible conforme al régimen general previsto en el artículo 71 de la Ley Concursal, que establece que podrán ser rescindibles los actos perjudiciales a la masa activa del concurso realizados en los dos años anteriores a la declaración de la misma, salvo que se consideren actos ordinarios de la actividad empresarial de la Entidad Cedente realizados en condiciones normales.

En caso de concurso de cualquiera de las Entidades Cedentes, los bienes pertenecientes al Fondo, excepción hecha del dinero, por su carácter de bien fungible, que existieran en el patrimonio concursal de la misma serían de dominio del Fondo, y deberían pasar a su disposición, en los términos de los artículos 80 y 81 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

No obstante lo anterior, tanto el Folleto Informativo como la Escritura de Constitución prevén determinados mecanismos al objeto de paliar los efectos antedichos con relación al dinero por su naturaleza de bien fungible.

No existe certeza sobre las repercusiones prácticas que, en caso de concurso de los Deudores Cedidos o de la Entidad Cedente, pueden tener algunos preceptos de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal en relación con determinados aspectos de la operación, pues ello dependerá en gran medida de la interpretación que de dichos preceptos lleven a cabo los jueces y tribunales competentes que son, además, juzgados de nueva creación.

Tales aspectos son, entre otros, los siguientes:

(a) Conforme a lo dispuesto en el artículo 61.2 de la Ley Concursal, la declaración de concurso no afecta a la vigencia de los contratos con obligaciones recíprocas pendientes de cumplimiento a cargo de ambas partes.

(b) En relación con lo anterior, según el artículo 61.3 de la Ley Concursal, se tendrán por no puestas las cláusulas que establezcan la facultad de resolución o la extinción de los contratos por la sola causa de la declaración de concurso de cualquiera de las partes.

(c) El artículo 56 de la Ley Concursal establece que los acreedores con garantía real sobre bienes afectos a la actividad profesional o empresarial o a una unidad productiva del concursado están sujetos a una suspensión de ejecución (hasta que se apruebe un convenio cuyo contenido no afecte a tales acreedores o transcurra un año desde la declaración de concurso sin haberse producido la apertura de la liquidación).

Los bonistas corren con el riesgo de que un Deudor Cedido sea declarado en concurso y se vea menoscabada su capacidad de pago puntual en virtud del derecho de crédito que conforma el Activo, y sin que ello implique necesariamente la resolución anticipada del mismo.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo descrito en el apartado 1.b) anterior.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

a) Protección limitada

Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con los Bonos de cada Serie, la mejora de crédito es limitada y los bonistas son los que soportan en última instancia el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en cada una de las Series emitidas por el Fondo.

b) Riesgo de liquidez

Los Bonos de cada Serie fueron inicialmente suscritos por la Entidad Cedente correspondiente, y en el futuro no existe ninguna 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 ofrecimiento de contrapartida.

Actualmente el mercado secundario de titulización de derechos de crédito está experimentando graves alteraciones ocasionadas por la reducción de la demanda para invertir en riesgos derivados de operaciones de financiación y titulaciones de derechos de crédito y por la exigencia de los inversores de un mayor rendimiento respecto de dichas operaciones de financiación y titulaciones. Esta crisis en los valores ha afectado a operaciones de titulización y al mercado secundario de valores titulizados, en general, que sufre una reducción en su liquidez, situación que puede empeorar en el futuro.

Además, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque sí podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de liquidación anticipada del Fondo o de alguna de las Series, en los términos establecidos en el Folleto Informativo en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

c) Intereses de demora

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de los intereses o en el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor, si bien los importes de intereses pendientes de pago seguirán devengando intereses al tipo de interés ordinario de los Bonos.

d) Rentabilidad y duración

Los cálculos incluidos en las Condiciones Finales de cada una de las Series respecto de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos están sujetos, entre otras cosas, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Activos que pueden no cumplirse.

e) Responsabilidad limitada

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan una obligación de la Sociedad Gestora ni de la Entidad Cedente. El flujo de recursos utilizado para atender a las obligaciones a las que den lugar los Bonos está asegurado o garantizado únicamente en las circunstancias específicas y hasta los límites citados en el Folleto Informativo. Con la excepción de estas garantías, no existen otras concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo la Entidad Cedente, la Sociedad Gestora y cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las anteriores.

f) Compartimentación

Los Activos de cada Serie, junto con las mejoras crediticias de dicha Serie para su utilización en los supuestos descritos en el Folleto Informativo, constituyen la única fuente de ingresos de la Serie correspondiente, y por tanto, de pagos a los titulares de los Bonos de dicha Serie. En consecuencia, los Bonos de una Serie no están respaldados en ninguna medida por los Activos correspondientes a las restantes Series. Cada una de las Series constituye un compartimento independiente, por lo que los supuestos de liquidación anticipada, las mejoras de crédito y los posibles remanentes se refieren a cada una de dichas Series de forma independiente.

g) Riesgo de precio

Cada Emisión se realizó con la intención de ser suscrita íntegramente por la Entidad Cedente de la Serie correspondiente, con el objeto de disponer de activos líquidos que puedan ser utilizados como garantía en operaciones con el Eurosistema. Las condiciones de Emisión no constituyen una estimación de los precios a los que estos instrumentos podrían venderse en el mercado secundario ni de las valoraciones que, eventualmente, pueda realizar el Eurosistema a efectos de su utilización como instrumentos de garantía en sus operaciones de préstamo al sistema bancario.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES

a) Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada de los Activos es por cuenta de los titulares de los Bonos de cada Serie.

b) Riesgo de impago

Los titulares de los Bonos de cada Serie emitidos con cargo al Fondo corren con el riesgo de impago de los Activos agrupados en dicha Serie.

En consecuencia, las Entidades Cedentes de cada una de las Series no asumen responsabilidad alguna por el impago de los Deudores Cedidos, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Activos. Las Entidades Cedentes de cada una de las Series tampoco asumen responsabilidad alguna de garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgan garantías o avales, ni incurren en pactos de recompra de los Activos por cada Serie.

FACTORES DE RIESGO ESPECÍFICOS PARA CADA SERIE

Según las características de cada Serie, los factores de riesgo específicos para cada una de ellas se exponen a continuación:

- **Caja Murcia I**

a) Riesgo de concentración geográfica

En la Fecha de Constitución, el 88,66% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 5 de diciembre de 2007 fueron concedidos a Deudores Cedidos domiciliados en la Comunidad Autónoma de Murcia y Comunidad Valencia y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 369.396.284,93 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre la Comunidad Autónoma de Murcia, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

b) Riesgo de tipo de interés

A Fecha de Constitución el tipo medio estimado para el primer periodo de intereses de los Activos era 5,29%, mientras que el tipo medio a pagar por los Bonos fue de 5,331% (asumiendo las hipótesis de las Condiciones Finales). El tipo medio de los activos varía a lo largo del tiempo en función de los nuevos tipos actualizados de los Préstamos Hipotecarios y de la tasa de amortización de los mismos. La mayoría de los Préstamos Hipotecarios pagan un Euribor a doce (12) meses más un diferencial medio del 0,99% (debido a la reciente evolución de los tipos de interés publicados produciendo una subida pronunciada de tipos de interés, existen préstamos cuya fijación Euribor a doce (12) meses es inferior al Euribor a seis (6) meses de la actualidad, en las próximas revisiones deberá corregirse) y los Bonos pagan un Euribor a seis (6) meses más un diferencial medio de 0,394%. Por lo tanto, es de esperar que la situación descrita (tipo de los activos inferior al tipo de los Bonos) perdure durante un cierto número de meses, aunque esta circunstancia se corrige según se van revisando los tipos de la totalidad de los Préstamos Hipotecarios de la cartera.

No obstante lo anterior, la situación descrita se ve compensada en las distintas Fechas de Pago en virtud del Contrato de Swap contratado por el Fondo. En particular, el Fondo cobra por este contrato el Euribor a seis (6) meses más un margen de 0,85% (siendo 5,787% en la primera Fecha de Pago) asumiendo las hipótesis de las Condiciones Finales. En posteriores Fechas de Pago tendrá lugar una compensación similar, variable según sean los tipos de los activos y de los Bonos, pero que se mantendrá constante el margen del Fondo.

c) Riesgo de Concentración por Deudor

En la Fecha de Constitución, el Deudor por mayor importe del conjunto de Deudores supuso un 1,71% de la Cartera de Activos Titulizables.

El conjunto formado por los diez Deudores por mayores importes supuso el 9,85% de la totalidad de la Cartera de Activos Titulizables, es decir, un importe de 41.034.576,83 euros.

Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre estos diez Deudores pudiera afectar a los pagos de los Activos que respaldan la emisión de Bonos.

d) Riesgo de Concentración por Actividad

En la Fecha de Constitución, el 31,17% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 5 de diciembre de 2007 fueron concedidos a Deudores Cedidos cuya actividad era construcción y actividades inmobiliarias y suponen un saldo de principal pendiente de pago de 129.856.435,04 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre dichos sectores de actividad, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión. No obstante, ninguno de dichos Activos está destinado a la financiación de terrenos ni tienen la consideración de préstamos a promotores para la financiación de promociones inmobiliarias.

- **Caja Círculo I**

a) Riesgo de concentración geográfica

En la Fecha de Constitución, el 67,10% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 8 de julio de 2008 fueron concedidos a Deudores Cedidos domiciliados en la provincia de Burgos y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 104.718.689,85 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre dicha provincia, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

b) Riesgo de concentración por Deudor Cedido

En la Fecha de Constitución, el Deudor Cedido por mayor importe del conjunto de Deudores Cedidos supuso un 4,68% de la Cartera de Activos Titulizables.

El conjunto formado por los diez Deudores Cedidos por mayores importes supuso el 20,04% de la totalidad de la Cartera de Activos Titulizables, es decir, un importe de 31.267.807,69 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre alguno o alguno de estos diez Deudores Cedidos pudiera afectar a los pagos de los Bonos, dado que la suma del saldo de los préstamos concedidos a los cuatro (4) principales Deudores Cedidos, equivalente a 18.178.729,50 euros supera el valor inicial del Fondo de Reserva, equivalente a 12.480.000 euros.

c) Riesgo de concentración por actividad

En la Fecha de Constitución, el 9,64% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 8 de julio de 2008 fueron concedidos a Deudores Cedidos cuya actividad es comercio al por mayor e intermediarios de comercio y suponen un saldo de principal pendiente de pago de 15.038.240,67 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre dicho sector de actividad, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

d) Riesgo de tipo de interés

En la Fecha de Constitución, el tipo medio estimado de los Activos para el primer periodo de intereses fue 5,64%, mientras que el tipo medio a pagar por los Bonos fue de 5,862% (asumiendo las hipótesis de las Condiciones Finales). El tipo medio de los activos varía a lo largo del tiempo en función de los nuevos tipos actualizados de los Préstamos a Empresas Hipotecarios y de los Préstamos a Empresas no Hipotecarios, así como de la tasa de amortización de los mismos. Cabe esperar que la situación descrita (tipo de los activos inferior al tipo de los Bonos) perdure durante un cierto número de meses, aunque esta circunstancia se corrige según se van revisando los tipos de la totalidad de los Préstamos de la cartera.

No obstante lo anterior, la situación descrita se ve compensada en las distintas Fechas de Pago en virtud del Contrato de Swap contratado por el Fondo. En particular, el Fondo cobra por este contrato el Tipo de Referencia de los Bonos más un margen de 0,80% (siendo 6,662% en la primera Fecha de Pago asumiendo las hipótesis de las Condiciones Finales). En posteriores Fechas de Pago tendrá lugar una compensación similar, variable según sean los tipos de los activos y de los Bonos, pero que se mantendrá constante el margen del Fondo.

e) Riesgo de antigüedad

En la Fecha de Constitución, la Cartera de Activos Titulizables tenía una antigüedad media de 2,26 años. Dentro de la Cartera de Activos Titulizables, un total de 916 préstamos a empresas tienen una antigüedad inferior a 2 años.

Dichos préstamos a empresas tenía, a Fecha de Constitución, un saldo nominal no vencido de 78.451.783,43 euros, lo que representaba un 50,27% del saldo vivo de la Cartera de Activos Titulizables.

- **Caja Navarra I**

a) Riesgo de concentración geográfica

En la Fecha de Constitución, el 83,19% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 16 de junio de 2008 fueron concedidos a Deudores Cedidos domiciliados en la Comunidad Foral de Navarra y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 211.629.811,00 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre la Comunidad Foral de Navarra, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

b) Riesgo de concentración por Deudor Cedido

En la Fecha de Constitución, el Deudor Cedido por mayor importe del conjunto de Deudores Cedidos supuso un 1,415% de la Cartera de Activos Titulizables.

El conjunto formado por los diez Deudores Cedidos por mayores importes supuso el 10,838% de la totalidad de la Cartera de Activos Titulizables, es decir, un importe de 27.571.912,83 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre estos diez Deudores Cedidos pudiera afectar a los pagos de los Activos que respaldan la emisión de Bonos.

c) Riesgo de concentración por actividad

En la Fecha de Constitución, el 31,20% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 16 de junio de 2008 fueron concedidos a Deudores Cedidos cuya actividad es la Producción Manufacturera y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 79.369.883,92 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre dicho sector de actividad, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

d) Riesgo de tipo de interés

En la Fecha de Constitución, el tipo medio estimado para el primer periodo de intereses de los Activos fue 5,491%, mientras que el tipo medio a pagar por los Bonos fue de 5,505% (asumiendo las hipótesis de las Condiciones Finales).

El tipo medio de los activos varía a lo largo del tiempo en función de los nuevos tipos actualizados de los Préstamos a Empresas Hipotecarios y de los Préstamos a Empresas no Hipotecarios, así como de la tasa de amortización de los mismos. Cabe esperar que la situación descrita (tipo de los activos inferior al tipo de los Bonos) perdure durante un cierto número de meses, aunque esta circunstancia se corrige según se van revisando los tipos de la totalidad de los Préstamos de la cartera.

No obstante lo anterior, la situación descrita se ve compensada en las distintas Fechas de Pago en virtud del Contrato de Swap contratado por el Fondo. En particular, el Fondo cobra por este contrato el Euribor a seis (6) meses más un margen de 0,65% (siendo 5,683% en la primera Fecha de Pago) asumiendo las hipótesis de las Condiciones Finales. En posteriores Fechas de Pago tiene lugar una compensación similar, variable según sean los tipos de los activos y de los Bonos, pero que se mantiene constante el margen del Fondo.

- **Caja Granada I**

- a) Riesgo de concentración geográfica

En la Fecha de Constitución, el 57,47% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 15 de enero de 2009 fueron concedidos a Deudores Cedidos domiciliados en la provincia de Granada y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 135.562.206,79 euros. El 93,83% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 15 de enero de 2009 fueron concedidos a Deudores Cedidos domiciliados en la Comunidad Autónoma de Andalucía y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 221.327.452,21 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre dicha provincia o Comunidad Autónoma, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

- b) Riesgo de concentración por Deudor Cedido

En la Fecha de Constitución, el Deudor Cedido por mayor importe del conjunto de Deudores Cedidos supone un 2,92% y supuso un saldo de principal pendiente de pago de 6.880.692,59 euros de la Cartera de Activos Titulizables que fue como máximo un 3,93% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión.

El conjunto formado por los diez Deudores Cedidos por mayores importes supusieron el 15,12% de la totalidad de la Cartera de Activos Titulizables, es decir, un importe de 35.657.007,90 euros, que fue como máximo un 20,38% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión, lo que supone un importe superior al importe del Fondo de Reserva. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre alguno o alguno de estos diez Deudores Cedidos pudiera afectar a los pagos de los Bonos.

c) Riesgo de concentración por actividad

En la Fecha de Constitución, el 24,45% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 15 de enero de 2009 fueron concedidos a Deudores Cedidos cuya actividad es comercio y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 57.678.994,43 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre dicho sector de actividad, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

d) Riesgo de antigüedad

En la Fecha de Constitución, la Cartera de Activos Titulizables tiene una antigüedad media de 3,84 años. Dentro de la Cartera de Activos Titulizables, un total de 315 préstamos a empresas tienen una antigüedad inferior a 2 años.

Dichos préstamos a empresas y autónomos tienen un saldo nominal no vencido de 56.242.166,22 euros, lo que representó un 23,84% del saldo vivo de la Cartera de Activos Titulizables.

e) Riesgo de morosidad histórica de la Entidad Cedente

A continuación se recogen los datos correspondientes a la evolución de la morosidad de la Entidad Cedente, en los que se aprecia un incremento sustancial de la morosidad, así como una reducción del porcentaje de cobertura de la misma.

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| % Morosidad | 2,96% | 1,12% | 0,71% |
| % Morosidad Hipotecaria | 3,07% | 1,04% | 0,53% |
| % Cobertura / Morosidad | 89,09% | 221,29% | 310,71% |

De acuerdo a la normativa vigente del Banco de España, la Entidad Cedente no está obligada a disponer de datos de morosidad específicos respecto a la cartera de préstamos concedidos a empresas.

Dada la morosidad de la cartera hipotecaria de la Entidad Cedente y las hipótesis de morosidad asumidas para la elaboración de los cuadros del servicio financiero de la deuda, el sistema de amortización de los Bonos sería secuencial.

De igual forma, dadas las hipótesis de morosidad asumidas en la elaboración de los cuadros del servicio financiero de la deuda, el Fondo de Reserva no se reducirá.

- **Banco Gallego**

- a) Riesgo de concentración geográfica

En la Fecha de Constitución, el 60,44% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 13 de abril de 2009 fueron concedidos a Deudores Cedidos domiciliados en la provincia de A Coruña y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 97.142.064,42 euros. El 83,41% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 13 de abril de 2009 fueron concedidos a Deudores Cedidos domiciliados en la Comunidad Autónoma de Galicia y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 134.050.167,33 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre dicha provincia o Comunidad Autónoma, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

- b) Riesgo de concentración por Deudor Cedido

En la Fecha de Constitución, el Deudor Cedido por mayor importe del conjunto de Deudores Cedidos supuso un 2,31% con un saldo de principal pendiente de pago de 3.713.930,16 euros de la Cartera de Activos Titulizables que fue como máximo un 2,75% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión.

El conjunto formado por los diez Deudores Cedidos por mayores importes supone el 11,84% de la totalidad de la Cartera de Activos Titulizables, es decir, un importe de 19.024.308,51 euros, que fue como máximo un 14,09% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión, lo que supuso un 92,10% del importe del Fondo de Reserva.

Por su parte, el conjunto formado por los veinte Deudores Cedidos por mayores importes supusieron el 18,75% del Saldo Vivo de la totalidad de la Cartera de Activos Titulizables, es decir, un importe de 30.135.235,73 euros, que fue como máximo un 22,32% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión, lo que supuso un importe superior al importe del Fondo de Reserva.

Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto sustancial sobre alguno de estos Deudores Cedidos pudiera afectar a los pagos de los Bonos.

c) Riesgo de concentración por actividad

En la Fecha de Constitución, el 44,76% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 13 de abril de 2009 fueron concedidos a Deudores Cedidos cuya actividad se enmarca dentro de la construcción y actividades inmobiliarias y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 71.937.660,68 euros, que fue como máximo un 53,29% del Saldo Vivo de los Activos en la fecha de cesión.

Dentro de los veinte (20) mayores Deudores Cedidos, ocho (8) de ellos enmarcan su actividad dentro de la construcción y actividades inmobiliarias, sumando un principal pendiente de pago 9.940.595,58 euros, lo que supuso un 6,19% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables.

Dado estos niveles de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre dichos sectores de actividad, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

d) Riesgo de antigüedad

En la Fecha de Constitución, la Cartera de Activos Titulizables tenía una antigüedad media de 2,62 años. Dentro de la Cartera de Activos Titulizables, un total de 626 préstamos a empresas tenían una antigüedad inferior o igual a 2 años. Dichos préstamos a empresas tenían un saldo nominal no vencido de 76.081.028,93 euros, lo que representa un 47,34% del saldo vivo de la Cartera de Activos Titulizables.

e) Riesgo de morosidad histórica de la Entidad Cedente

A continuación se recogen los datos correspondientes a la evolución de la morosidad de la Entidad Cedente, en los que se aprecia un incremento sustancial de la morosidad, así como una reducción del porcentaje de cobertura de la misma.

| | 31.03.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| % DE MOROSIDAD | 2.95% | 2.09% | 0.80% | 0.47% |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA | 0.95% | 0.60% | 0.11% | 0.12% |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS | 80,93% | 100,08% | 265,69% | 413,51% |

De acuerdo a la normativa vigente del Banco de España, la Entidad Cedente no está obligada a disponer de datos de morosidad específicos respecto a la cartera de préstamos concedidos a empresas.

Dada la morosidad de la cartera de la Entidad Cedente y las hipótesis de morosidad asumidas para la elaboración de los cuadros del servicio financiero de la deuda, el sistema de amortización de los Bonos sería secuencial.

- **Caixa Galicia**

a) Riesgo de concentración geográfica

En la Fecha de Constitución, el 22,19% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 23 de marzo de 2009 fueron concedidos a Deudores Cedidos domiciliados en la provincia de A Coruña y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 118.495.362,55 euros. El 44,66% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 23 de marzo de 2009 fueron concedidos a Deudores Cedidos domiciliados en la Comunidad Autónoma de Galicia y suponen un saldo de principal pendiente de pago de 238.532.535,78 euros. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre dicha provincia o Comunidad Autónoma, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

b) Riesgo de concentración por Deudor Cedido

En la Fecha de Constitución, el Deudor Cedido por mayor importe del conjunto de Deudores Cedidos supuso un 3,27% con un saldo de principal pendiente de pago de 17.456.670,09 euros de la Cartera de Activos Titulizables que fue como máximo un 3,49% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión.

El conjunto formado por los diez Deudores Cedidos por mayores importes supuso el 21,60% de la totalidad de la Cartera de Activos Titulizables, es decir, un importe de 115.355.048,20 euros, que fue como máximo un 23,07% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión, lo que supone un importe superior al importe del Fondo de Reserva. Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre alguno o alguno de estos diez Deudores Cedidos pudiera afectar a los pagos de los Bonos.

c) Riesgo de concentración por actividad

En la Fecha de Constitución, el 28,34% del Saldo Vivo de los Activos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 23 de marzo de 2009 fueron concedidos a Deudores Cedidos cuya actividad es Industria manufacturera y supusieron un saldo de principal pendiente de pago de 151.379.165,28 euros, que fue como máximo un 30,27% del Saldo Vivo de los Activos en la fecha de cesión Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre dicho sector de actividad, podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión.

d) Riesgo de antigüedad

En la Fecha de Constitución, La Cartera de Activos Titulizables tuvo una antigüedad media de 2,28 años. Dentro de la Cartera de Activos Titulizables, un total de 2.227 préstamos a empresas tenían una antigüedad inferior o igual a 2 años. Dichos préstamos a empresas y autónomos tienen un saldo nominal no vencido de 309.798.158,50 euros, lo que representaba un 58,00% del saldo vivo de la Cartera de Activos Titulizables.

e) Riesgo de morosidad histórica de la Entidad Cedente

A continuación se recogen los datos correspondientes a la evolución de la morosidad de la Entidad Cedente, en los que se aprecia un incremento sustancial de la morosidad, así como una reducción del porcentaje de cobertura de la misma.

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| % Morosidad | 2,74% | 0,57% | 0,31% |
| % Morosidad Hipotecaria | 2,25% | 0,86% | 0,50% |
| % Cobertura / Morosidad | 63,94% | 290,81% | 459,45% |

De acuerdo a la normativa vigente del Banco de España, la Entidad Cedente no está obligada a disponer de datos de morosidad específicos respecto a la cartera de préstamos concedidos a empresas.

Dada la morosidad de la cartera de la Entidad Cedente y las hipótesis de morosidad asumidas para la elaboración de los cuadros del servicio financiero de la deuda, el sistema de amortización de los Bonos sería secuencial.

De igual forma, dadas las hipótesis de morosidad asumidas en la elaboración de los cuadros del servicio financiero de la deuda, el Fondo de Reserva no se reducirá.

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

- Banco Gallego:

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

En relación a CECA y con motivo de la bajada de rating por parte de Fitch el pasado 8 de febrero de 2012 como entidad contrapartida del contrato de swap se va a proceder a establecer un depósito en CECA en garantía de sus obligaciones.

- Caixa Galicia I, Caja Circulo I y Caja Granada I:

En relación a CECA y con motivo de la bajada de rating por parte de Fitch el pasado 8 de febrero de 2012 como entidad contrapartida del contrato de swap se va a proceder a establecer un depósito en CECA en garantía de sus obligaciones.

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

Fondo de Reserva

Como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Activos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, constituyó en relación con cada Serie un depósito en la Cuenta de Tesorería de dicha Serie denominado fondo de reserva (en adelante, el “**Fondo de Reserva**”)

El importe inicial del Fondo de Reserva se determinó en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente y es igual a un porcentaje del saldo vivo inicial de los Bonos de la Serie correspondiente. La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

Posteriormente, en cada Fecha de Pago el Fondo de Reserva debe ser dotado, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, hasta alcanzar la cantidad requerida del Fondo de Reserva (la “**Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**”), que es la menor de las siguientes cantidades:

(a) el importe inicial del Fondo de Reserva

(b) la cantidad mayor entre:

(i) el importe equivalente al doble del porcentaje inicial del Fondo de Reserva sobre el importe nominal de los Bonos en la Fecha de Emisión, aplicado sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en cada Fecha de Pago de la Serie correspondiente.

(ii) el importe mínimo del Fondo de Reserva, que es equivalente a un porcentaje sobre el Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión correspondiente que se incluye en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente y que no es superior al importe inicial del Fondo de Reserva.

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

(a) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos (los “**Activos Morosos**”), deducidos los Activos Fallidos, fuera superior a un porcentaje que se determinará en las Condiciones Finales, del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos en cualquier momento (el “**Porcentaje de Activos Morosos**”);

(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 Emisión de la Serie correspondiente, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada;

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

(d) que en la Fecha de Determinación correspondiente, el saldo acumulado de los Activos Fallidos sea superior a un porcentaje del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión, que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales (el “**Porcentaje de Activos Fallidos**”);

(e) que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente.

El importe del Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería de la Serie correspondiente, de acuerdo con el apartado 3.4.4.1 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 celebró en relación con cada Serie, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Cedente correspondiente o con una tercera entidad de crédito, que se determina en su caso en las Condiciones Finales correspondientes, (en tal concepto, la **Entidad Prestamista**), un contrato de préstamo subordinado (“el **Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**”) por un importe igual al importe inicial del Fondo de Reserva (“el **Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**”).

La entrega por la Entidad Prestamista del importe total del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizó en una única disposición antes de las 10:00 horas del Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente (“la **Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**”) valor mismo día, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería de dicha Serie.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado semestralmente, que es el indicado en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente, en cada periodo de interés (que coinciden con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos de la Serie correspondiente, a excepción del primer periodo de devengo, que comprendió los días transcurridos desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, incluida, hasta la primera Fecha de Pago, excluida).

Los intereses derivados del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva resultan pagaderos en cada Fecha de Pago de los Bonos de la Serie correspondiente, con arreglo al Orden de Prelación de Pagos.

Estos intereses se abonan únicamente si la Serie dispone de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Los intereses devengados que deben abonarse en una Fecha de Pago determinada se calculan tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

En ningún caso podrá reputarse incumplimiento del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva (ni de la obligación de pago de intereses en el mismo prevista) la falta de pago de los intereses del préstamo cuando la falta de pago de los mismos se deba a la insuficiencia de Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La amortización parcial del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se efectúa en cada una de las Fechas de Pago de la Serie correspondiente, 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, sin perjuicio de la amortización final del mismo en la Fecha de Vencimiento Final de la Serie.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago se acumulan devengando un interés de demora al mismo tipo que el tipo ordinario del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva aplicable durante el correspondiente periodo de interés y se abonan en la siguiente Fecha de Pago, siempre que la Serie disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, por su carácter subordinado, está postergado en rango respecto a los pagos que el Fondo deba realizar, en relación con la Serie correspondiente, a los titulares de los Bonos y a los restantes acreedores comunes del Fondo, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva de cada Serie permanecerá vigente hasta la Fecha de Vencimiento Legal, hasta la fecha anterior en que el Fondo haya devuelto a la Entidad Prestamista de dicha Serie cualesquiera cantidades debidas al amparo del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y se hayan extinguido completamente las obligaciones del Fondo bajo el mismo con cargo a los Fondos Disponibles de la Serie correspondiente o hasta la fecha anterior en que la Emisión de los Bonos de la Serie correspondiente haya sido amortizada en su totalidad.

El Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva quedó resuelto de pleno derecho si las Entidades de Calificación correspondientes no confirmaran como definitivas antes de la Fecha de Desembolso las calificaciones provisionales otorgadas por ellas a los Bonos de la Serie correspondiente o si las Entidades de Calificación no ratificaran que dicha Emisión no supone una alteración de las calificaciones asignadas a los Bonos de las Series emitidas con anterioridad que hayan sido objeto de calificación por su parte, no devengándose ninguna obligación de pago de intereses en dicho supuesto.

Otros acuerdos de los que dependen los pagos de intereses y del principal a los inversores

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, celebró en relación con cada Serie con una entidad (“la **Entidad de Contrapartida**”) un contrato de permuta financiera de intereses conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación de Banca Española (el “**Contrato de Swap**”) con la finalidad de cubrir el riesgo de tipo de interés de la Serie correspondiente.

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

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos. Las cantidades a pagar en cada fecha de liquidación por cada una de las partes del Contrato de Swap son las siguientes:

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el Importe Variable A (según se define este concepto en el Folleto Informativo).
- (b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: será el Importe Variable B (según se define este concepto en el Folleto Informativo).

La fecha de vencimiento del Contrato de Swap será la primera de las siguientes fechas: (i) la Fecha de Vencimiento Legal o (ii) aquella fecha en que la Sociedad Gestora proceda a la liquidación de la Serie correspondiente o del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

4. Evolución del Fondo

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

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2010, ha sido la siguiente según Serie:

| | Tasa de Amortización Anticipada |
|-----------------------|--|
| Caja Murcia I | 17,62% |
| Caja Círculo I | 4,76% |
| Caja Navarra I | 7,37% |
| Caja Granada I | 15,03% |
| Banco Gallego | 16,28% |
| Caixa Galicia | 7,29% |

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo se muestra en el cuadro siguiente según Serie:

| | Tasa de Amortización Histórica |
|-----------------------|---------------------------------------|
| Caja Murcia I | 46,99% |
| Caja Círculo I | 20,08% |
| Caja Navarra I | 27,24% |
| Caja Granada I | 29,06% |
| Banco Gallego | 41,13% |
| Caixa Galicia | 42,83% |

b) Información relevante en relación con garantías

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

Cifras en miles de euros

| Intervalo | Datos al 31/12/2011 | | | | Datos al 31/12/2010 | | | |
|------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % |
| 0,01- 40,00 | 755 | 38,29% | 129.375 | 29,63% | 1.178 | 40,31% | 194.480 | 31,00% |
| 40,01- 60,00 | 726 | 36,82% | 187.348 | 42,91% | 1.002 | 34,29% | 242.225 | 38,60% |
| 60,01- 80,00 | 411 | 20,84% | 101.986 | 23,36% | 590 | 20,19% | 155.522 | 24,79% |
| 80,01- 100,00 | 80 | 4,06% | 17.945 | 4,11% | 152 | 5,21% | 35.191 | 5,61% |
| Total | 1.972 | 100,00% | 436.654 | 100,00% | 2.922 | 100,00% | 627.418 | 100,00% |
| Media Ponderada | | 0,00% | | | | 0,00% | | |

c) Información sobre concentración de riesgos

Por deudor

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

| Datos al 31/12/2011 | Datos al 31/12/2010 |
|---------------------|---------------------|
| 13,29% | 9,82% |

Por distribución geográfica

Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ha llevado a cabo el préstamo se presenta en el siguiente cuadro:

Cifras en miles de euros

| Comunidad Autónoma | Datos al 31/12/2011 | | | | Datos al 31/12/2010 | | | |
|----------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal Pendiente | % |
| Andalucía | 1.023 | 21,64% | 110.090 | 17,81% | 1.220 | 17,95% | 148.812 | 15,85% |
| Aragón | 72 | 1,52% | 13.241 | 2,14% | 86 | 1,27% | 16.157 | 1,72% |
| Asturias | 49 | 1,04% | 3.535 | 0,57% | 57 | 0,84% | 4.681 | 0,50% |
| Baleares | 12 | 0,25% | 9.548 | 1,54% | 15 | 0,22% | 10.286 | 1,10% |
| Canarias | 22 | 0,47% | 3.848 | 0,62% | 23 | 0,34% | 4.199 | 0,45% |
| Cantabria | 12 | 0,25% | 5.314 | 0,86% | 13 | 0,19% | 5.915 | 0,63% |
| Castilla-León | 805 | 17,03% | 65.250 | 10,55% | 1.055 | 15,52% | 82.990 | 8,83% |
| Castilla La Mancha | 26 | 0,55% | 3.458 | 0,56% | 83 | 1,22% | 11.962 | 1,27% |
| Cataluña | 107 | 2,26% | 28.686 | 4,64% | 128 | 1,88% | 34.726 | 3,70% |
| Extremadura | 15 | 0,32% | 3.663 | 0,59% | 17 | 0,25% | 4.705 | 0,50% |
| Galicia | 1.517 | 32,09% | 148.257 | 23,98% | 1.750 | 25,75% | 185.245 | 19,72% |
| Madrid | 258 | 5,46% | 87.849 | 14,21% | 343 | 5,05% | 108.442 | 11,55% |
| Melilla | 5 | 0,11% | 682 | 0,11% | 6 | 0,09% | 928 | 0,10% |
| Murcia | 18 | 0,38% | 2.680 | 0,43% | 855 | 12,58% | 122.486 | 13,03% |
| Navarra | 533 | 11,28% | 92.538 | 14,97% | 609 | 8,95% | 118.113 | 12,58% |
| La Rioja | 39 | 0,83% | 4.254 | 0,69% | 50 | 0,74% | 5.321 | 0,57% |
| Comunidad Valenciana | 134 | 2,83% | 22.360 | 3,62% | 382 | 5,62% | 56.997 | 6,07% |
| País Vasco | 80 | 1,69% | 13.049 | 2,11% | 105 | 1,54% | 17.198 | 1,83% |
| Total | 4.727 | 100,00% | 618.302 | 100,00% | 6.797 | 100,00% | 939.163 | 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 2011 es la siguiente:

Cifras en miles de euros

| Antigüedad Deuda | Número Préstamos | Importe impagado | | | Deuda Pendiente vencer | Deuda Total |
|------------------------|---------------------|------------------|-------------------------|---------------|------------------------------|----------------|
| | | Principal | Intereses ordinarios | Total | | |
| Hasta 1 mes | 1.932 | 4.049 | 896 | 4.945 | 258.073 | 263.078 |
| De 1 a 3 meses | 302 | 1.610 | 227 | 1.837 | 38.040 | 39.917 |
| De 3 a 6 meses | 67 | 285 | 71 | 356 | 5.764 | 6.122 |
| De 6 a 9 meses | 26 | 775 | 86 | 861 | 3.909 | 4.770 |
| De 9 a 12 meses | 23 | 1.251 | 85 | 1.336 | 2.895 | 4.232 |
| De 12 meses a 24 meses | 72 | 2.834 | 183 | 3.017 | 2.555 | 5.572 |
| Más de 2 años | 63 | 4.193 | 438 | 4.631 | 3.190 | 7.821 |
| Totales | 2.485 | 14.997 | 1.986 | 16.983 | 314.426 | 331.512 |

Por rentabilidad

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

Cifras en miles de euros

| Índice de referencia | EURIBOR AÑO | EURIBOR DÍA | EURIBOR 3 MESES | EURIBOR 6 MESES | IRPH cajas | IRPH entidades |
|---|----------------|----------------|--------------------|--------------------|---------------|-------------------|
| Nº Activos vivos | 3.582 | 1 | 37 | 533 | 173 | 21 |
| Importe pendiente | 545.732 | 225 | 17.290 | 29.072 | 15.371 | 2.461 |
| Margen ponderado s/índice de referencia | 1,01 | 1,00 | 0,72 | 0,64 | 0,59 | 0,68 |
| Tipo de interés medio ponderado | 3,22 | 2,37 | 2,54 | 2,39 | 3,91 | 4,03 |

| Índice de referencia | CECA | MIBOR AÑO | MIBOR 3 MESES | TAR | TIPO FIJO |
|---|------|-----------|---------------|------|-----------|
| Nº Activos vivos | 1 | 38 | 4 | 3 | 334 |
| Importe pendiente | 197 | 1.491 | 1.123 | 131 | 5.209 |
| Margen ponderado s/índice de referencia | 1,50 | 1,44 | 0,75 | 0,98 | 0,00 |
| Tipo de interés medio ponderado | 6,38 | 3,26 | 2,35 | 6,20 | 6,65 |

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 31/12/2011 | | | | Situación al 31/12/2010 | | | |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|------------------------|----------------|
| | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal Pendiente | % |
| Inferior al 1 | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 2 | 0,03% | 263 | 0,03% |
| 1,00 - 1,49 | 1 | 0,02% | 101 | 0,02% | 26 | 0,38% | 6490 | 0,69% |
| 1,50 - 1,99 | 34 | 0,72% | 8.147 | 1,32% | 1.251 | 18,41% | 196.398 | 20,91% |
| 2,00 - 2,49 | 662 | 14,00% | 110.053 | 17,80% | 1.239 | 18,23% | 246.768 | 26,28% |
| 2,50 - 2,99 | 548 | 11,59% | 120.439 | 19,48% | 579 | 8,52% | 83.142 | 8,85% |
| 3,00 - 3,49 | 923 | 19,53% | 182.793 | 29,56% | 1.194 | 17,57% | 160.068 | 17,04% |
| 3,50 - 3,99 | 836 | 17,69% | 99.374 | 16,07% | 1.058 | 15,57% | 122.914 | 13,09% |
| 4,00 - 4,49 | 686 | 14,51% | 43.410 | 7,02% | 416 | 6,11% | 49.469 | 5,27% |
| 4,50 - 4,99 | 401 | 8,48% | 30.036 | 4,86% | 267 | 3,93% | 35.461 | 3,78% |
| 5,00 - 5,49 | 151 | 3,19% | 9.725 | 1,57% | 155 | 2,28% | 12.918 | 1,38% |
| 5,50 - 5,99 | 107 | 2,26% | 6.686 | 1,08% | 123 | 1,81% | 8.026 | 0,85% |
| 6,00 - 6,49 | 69 | 1,46% | 3.002 | 0,49% | 97 | 1,43% | 10.338 | 1,10% |
| 6,50 - 6,99 | 73 | 1,54% | 1.975 | 0,32% | 99 | 1,46% | 2.932 | 0,31% |
| 7,00 - 7,49 | 81 | 1,71% | 976 | 0,16% | 105 | 1,54% | 1.624 | 0,17% |
| 7,50 - 7,99 | 65 | 1,38% | 640 | 0,10% | 81 | 1,19% | 991 | 0,11% |
| 8,00 - 8,49 | 30 | 0,63% | 398 | 0,06% | 35 | 0,51% | 575 | 0,06% |
| 8,50 - 8,99 | 35 | 0,74% | 368 | 0,06% | 42 | 0,62% | 523 | 0,05% |
| 9,00 - 9,49 | 20 | 0,42% | 144 | 0,02% | 22 | 0,32% | 204 | 0,02% |
| 9,50 - 9,99 | 4 | 0,08% | 33 | 0,01% | 4 | 0,06% | 47 | 0,01% |
| Superior a 10 | 1 | 0,02% | 3 | 0,00% | 2 | 0,03% | 10 | 0,00% |
| Total | 4.727 | 100,00% | 618.303 | 100,00% | 6.797 | 100,00% | 939.161 | 100,00% |
| % Tipo de interés nominal: | | | | | | | | |
| Medio ponderado por Principal | | | 2,62% | | Medio ponderado por Principal | | | 2,85% |

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

Los Bonos de titulización se emitieron por el siguiente importe nominal repartidos en las series que se muestran en el cuadro a continuación:

| | Importe nominal (miles de euros) | Número de Bonos |
|-----------------------|---|------------------------|
| Caja Murcia I | 405.000 | 4.050 |
| Tramo A | 371.600 | 3.716 |
| Tramo B | 19.200 | 192 |
| Tramo C | 8.100 | 81 |
| Tramo D | 6.100 | 61 |
| Caja Círculo I | 130.000 | 1.300 |
| Tramo A | 96.200 | 962 |
| Tramo B | 13.000 | 130 |
| Tramo C | 10.400 | 104 |
| Tramo D | 10.400 | 104 |
| Caja Navarra I | 230.000 | 2.300 |
| Tramo A | 188.600 | 1.886 |
| Tramo B | 19.500 | 195 |
| Tramo C | 11.500 | 115 |
| Tramo D | 10.400 | 104 |
| Caja Granada I | 175.000 | 1.750 |
| Tramo A | 135.600 | 1.356 |
| Tramo B | 18.400 | 184 |
| Tramo C | 10.500 | 105 |
| Tramo D | 10.500 | 105 |
| Banco Gallego | 135.000 | 1.350 |
| Tramo A | 108.800 | 1.088 |
| Tramo B | 13.400 | 134 |
| Tramo C | 8.200 | 82 |
| Tramo D | 4.600 | 46 |
| Caixa Galicia | 500.000 | 5.000 |
| Tramo A | 422.000 | 4.220 |
| Tramo B | 44.500 | 445 |
| Tramo C | 5.000 | 50 |
| Tramo D | 28.500 | 285 |

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

• **Caja Murcia I**

Cifras en miles de euros

| | Tramo A | | | Tramo B | | | Tramo C | | | Tramo D | | |
|------------|--------------|------------|-----------------------------------|--------------|-----------|-----------------------------------|--------------|----------|-----------------------------------|--------------|----------|-----------------------------------|
| | ES0312214002 | | | ES0312214010 | | | ES0312214028 | | | ES0312214036 | | |
| | 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 |
| 26/12/2007 | 0,00 | 0,00 | 371.600,00 | 0,00 | 0,00 | 19.200,00 | 0,00 | 0,00 | 8.100,00 | 0,00 | 0,00 | 6.100,00 |
| 25/04/2008 | 6.289,96 | 26.992,02 | 344.607,98 | 344,19 | 0,00 | 19.200,00 | 169,51 | 0,00 | 8.100,00 | 178,49 | 0,00 | 6.100,00 |
| 27/10/2008 | 9.146,71 | 38.087,81 | 306.520,17 | 539,21 | 0,00 | 19.200,00 | 264,94 | 0,00 | 8.100,00 | 277,89 | 0,00 | 6.100,00 |
| 27/04/2009 | 8.200,65 | 44.949,33 | 261.570,84 | 542,8 | 0,00 | 19.200,00 | 265,85 | 0,00 | 8.100,00 | 277,30 | 0,00 | 6.100,00 |
| 26/10/2009 | 2.512,54 | 45.426,58 | 216.144,26 | 213,55 | 0,00 | 19.200,00 | 126,94 | 0,00 | 8.100,00 | 172,70 | 0,00 | 6.100,00 |
| 26/04/2010 | 1.443,48 | 37.873,51 | 178.270,75 | 157,35 | 0,00 | 19.200,00 | 103,24 | 0,00 | 8.100,00 | 154,84 | 0,00 | 6.100,00 |
| 25/10/2010 | 1.131,08 | 32.146,15 | 146.124,60 | 150,94 | 0,00 | 19.200,00 | 100,53 | 0,00 | 8.100,00 | 152,81 | 0,00 | 6.100,00 |
| 26/04/2011 | 1.148,36 | 27.697,09 | 118.427,51 | 180,17 | 0,00 | 19.200,00 | 113,06 | 0,00 | 8.100,00 | 162,67 | 0,00 | 6.100,00 |
| 25/10/2011 | 1.160,92 | 118.427,51 | 0,00 | 217,33 | 19.200,00 | 0,00 | 128,54 | 8.100,00 | 0,00 | 173,90 | 6.100,00 | 0,00 |

• **Caja Círculo I**

Cifras en miles de euros

| | Tramo A | | | Tramo B | | | Tramo C | | | Tramo D | | |
|------------|--------------|-----------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|
| | ES0312214085 | | | ES0312214093 | | | ES0312214101 | | | ES0312214119 | | |
| | 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 |
| 05/08/2008 | 0,00 | 0,00 | 96.200,00 | 0,00 | 0,00 | 13.000,00 | 0,00 | 0,00 | 10.400,00 | 0,00 | 0,00 | 10.400,00 |
| 27/05/2009 | 4.378,33 | 16.841,40 | 79.358,60 | 623,51 | 0,00 | 13.000,00 | 554,02 | 0,00 | 10.400,00 | 660,19 | 0,00 | 10.400,00 |
| 27/11/2009 | 715,5 | 15.652,35 | 63.706,26 | 137,14 | 0,00 | 13.000,00 | 144,26 | 0,00 | 10.400,00 | 210,71 | 0,00 | 10.400,00 |
| 27/05/2010 | 414,15 | 10.168,15 | 53.538,11 | 104,12 | 0,00 | 13.000,00 | 117,28 | 0,00 | 10.400,00 | 182,64 | 0,00 | 10.400,00 |
| 29/11/2010 | 356,83 | 10.655,22 | 42.882,89 | 106,80 | 0,00 | 13.000,00 | 120,36 | 0,00 | 10.400,00 | 187,53 | 0,00 | 10.400,00 |
| 27/05/2011 | 333,05 | 8.693,95 | 34.188,94 | 120,36 | 0,00 | 13.000,00 | 129,89 | 0,00 | 10.400,00 | 194,54 | 0,00 | 10.400,00 |
| 28/11/2011 | 353,84 | 9.047,87 | 25.141,07 | 154,59 | 0,00 | 13.000,00 | 158,41 | 0,00 | 10.400,00 | 225,22 | 0,00 | 10.400,00 |

- **Caja Navarra I**

Cifras en miles de euros

| | Tramo A | | | Tramo B | | | Tramo C | | | Tramo D | | |
|------------|----------------|-----------|-----------------------------------|----------------|---------|-----------------------------------|----------------|---------|-----------------------------------|----------------|---------|-----------------------------------|
| | ES0312214044 | | | ES0312214051 | | | ES0312214069 | | | ES0312214077 | | |
| | 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 |
| 04/07/2008 | 0,00 | 0,00 | 188.600,00 | 0,00 | 0,00 | 19.500,00 | 0,00 | 0,00 | 11.500,00 | 0,00 | 0,00 | 10.400,00 |
| 18/11/2008 | 3.712,40 | 14.043,59 | 174.556,41 | 405,45 | 0,00 | 19.500,00 | 266,73 | 0,00 | 11.500,00 | 289,24 | 0,00 | 10.400,00 |
| 18/05/2009 | 4.030,08 | 17.678,12 | 156.878,29 | 479,62 | 0,00 | 19.500,00 | 320,43 | 0,00 | 11.500,00 | 355,15 | 0,00 | 10.400,00 |
| 18/11/2009 | 1.426,44 | 25.633,66 | 131.244,63 | 207,21 | 0,00 | 19.500,00 | 160,40 | 0,00 | 11.500,00 | 211,51 | 0,00 | 10.400,00 |
| 18/05/2010 | 849,91 | 20.665,66 | 110.578,97 | 155,69 | 0,00 | 19.500,00 | 129,40 | 0,00 | 11.500,00 | 182,38 | 0,00 | 10.400,00 |
| 18/11/2010 | 722,87 | 16.783,12 | 93.795,85 | 157,37 | 0,00 | 19.500,00 | 131,02 | 0,00 | 11.500,00 | 184,93 | 0,00 | 10.400,00 |
| 18/05/2011 | 742,74 | 17.262,78 | 75.533,07 | 183,83 | 0,00 | 19.500,00 | 145,99 | 0,00 | 11.500,00 | 197,39 | 0,00 | 10.400,00 |
| 18/11/2011 | 785,08 | 12.435,69 | 64.097,37 | 229,93 | 0,00 | 19.500,00 | 173,81 | 0,00 | 11.500,00 | 223,62 | 0,00 | 10.400,00 |

- **Caja Granada I**

Cifras en miles de euros

| | SERIE A | | | SERIE B | | | SERIE C | | | SERIE D | | |
|------------|----------------|-----------|-----------------------------------|----------------|---------|-----------------------------------|----------------|---------|-----------------------------------|----------------|---------|-----------------------------------|
| | ES0312214127 | | | ES0312214135 | | | ES0312214143 | | | ES0312214150 | | |
| | 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 |
| 16/02/2009 | 0,00 | 0,00 | 135.600,00 | 0,00 | 0,00 | 18.400,00 | 0,00 | 0,00 | 10.500,00 | 0,00 | 0,00 | 10.500,00 |
| 24/09/2009 | 1.938,51 | 13.404,69 | 122.195,30 | 296,62 | 0,00 | 18.400,00 | 210,78 | 0,00 | 10.500,00 | 290,63 | 0,00 | 10.500,00 |
| 24/03/2010 | 816,50 | 15.228,86 | 106.966,45 | 150,70 | 0,00 | 18.400,00 | 120,31 | 0,00 | 10.500,00 | 186,30 | 0,00 | 10.500,00 |
| 24/09/2010 | 683,40 | 20.289,58 | 86.676,86 | 145,77 | 0,00 | 18.400,00 | 118,07 | 0,00 | 10.500,00 | 185,15 | 0,00 | 10.500,00 |
| 24/03/2011 | 626,68 | 15.232,57 | 71.444,29 | 160,78 | 0,00 | 18.400,00 | 126,07 | 0,00 | 10.500,00 | 192,06 | 0,00 | 10.500,00 |
| 26/09/2011 | 662,96 | 13.506,28 | 57.938,02 | 199,26 | 0,00 | 18.400,00 | 148,97 | 0,00 | 10.500,00 | 216,78 | 0,00 | 10.500,00 |

- **Banco Gallego**

Cifras en miles de euros

| | SERIE A | | | SERIE B | | | SERIE C | | | SERIE D | | |
|------------|--------------|-----------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|
| | ES0312214200 | | | ES0312214218 | | | ES0312214226 | | | ES0312214234 | | |
| | 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 |
| 11/05/2009 | 0,00 | 0,00 | 108.800,00 | 0,00 | 0,00 | 13.400,00 | 0,00 | 0,00 | 8.200,00 | 0,00 | 0,00 | 4.600,00 |
| 26/10/2009 | 897,37 | 14.826,45 | 93.973,55 | 129,17 | 0,00 | 13.400,00 | 103,77 | 0,00 | 8.200,00 | 84,89 | 0,00 | 4.600,00 |
| 26/04/2010 | 627,59 | 19.269,48 | 74.704,07 | 109,81 | 0,00 | 13.400,00 | 94,15 | 0,00 | 8.200,00 | 81,88 | 0,00 | 4.600,00 |
| 26/10/2010 | 476,58 | 18.901,87 | 55.802,20 | 105,92 | 0,00 | 13.400,00 | 91,91 | 0,00 | 8.200,00 | 80,79 | 0,00 | 4.600,00 |
| 26/04/2011 | 437,27 | 12.597,65 | 43.204,56 | 125,33 | 0,00 | 13.400,00 | 103,64 | 0,00 | 8.200,00 | 87,21 | 0,00 | 4.600,00 |
| 26/10/2011 | 425,85 | 10.745,45 | 32.459,11 | 152,51 | 0,00 | 13.400,00 | 120,42 | 0,00 | 8.200,00 | 96,78 | 0,00 | 4.600,00 |

- **Caixa Galicia**

Cifras en miles de euros

| | Tramo A | | | Tramo B | | | Tramo C | | | Tramo D | | |
|------------|--------------|-----------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|--------------|---------|-----------------------------------|
| | ES0312214168 | | | ES0312214176 | | | ES0312214184 | | | ES0312214192 | | |
| | 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 |
| 17/04/2009 | 0,00 | 0,00 | 422.000,00 | 0,00 | 0,00 | 44.500,00 | 0,00 | 0,00 | 5.000,00 | 0,00 | 0,00 | 28.500,00 |
| 24/09/2009 | 3.408,40 | 37.850,74 | 384.149,25 | 417,63 | 0,00 | 44.500,00 | 61,09 | 0,00 | 5.000,00 | 503,62 | 0,00 | 28.500,00 |
| 24/03/2010 | 2.566,86 | 37.994,81 | 346.154,45 | 364,47 | 0,00 | 44.500,00 | 57,29 | 0,00 | 5.000,00 | 505,68 | 0,00 | 28.500,00 |
| 24/09/2010 | 2.211,53 | 52.243,47 | 293.910,97 | 352,54 | 0,00 | 44.500,00 | 56,22 | 0,00 | 5.000,00 | 502,55 | 0,00 | 28.500,00 |
| 24/03/2011 | 2.124,98 | 33.893,01 | 260.017,96 | 388,85 | 0,00 | 44.500,00 | 60,03 | 0,00 | 5.000,00 | 521,29 | 0,00 | 28.500,00 |
| 26/09/2011 | 2.412,79 | 27.632,31 | 232.385,65 | 481,90 | 0,00 | 44.500,00 | 70,94 | 0,00 | 5.000,00 | 588,41 | 0,00 | 28.500,00 |

Al 31 de diciembre de 2011, no existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de los pasivos.

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

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

• **Caja Murcia**

| Denominación | A | B | C | D |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ISIN | ES0312214002 | ES0312214010 | ES0312214028 | ES0312214036 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 04/08/2011 | 06/08/2009 | 04/08/2011 | 24/12/2009 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | | |
| Fitch | SI | SI | SI | SI |
| Calificación - Situación actual | AAA | A | BBB- | B |
| Calificación -Situación cierre anual anterior | AAA | A | BBB- | B |
| Calificación - Situación inicial | AAA | A | BBB- | BB- |

• **Caja Círculo I**

| Denominación | A | B | C | D |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ISIN | ES0312214044 | ES0312214051 | ES0312214069 | ES0312214077 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 06/08/2009 | 06/08/2009 | 04/08/2011 | 04/08/2011 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | | |
| Fitch | SI | SI | SI | SI |
| Calificación - Situación actual | AAA | A | BBB- | B |
| Calificación -Situación cierre anual anterior | AAA | A | BBB- | B |
| Calificación - Situación inicial | AAA | A | BBB- | B |

• **Caja Navarra I**

| Denominación | A | B | C | D |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ISIN | ES0312214085 | ES0312214093 | ES0312214101 | ES0312214119 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 06/08/2009 | 06/08/2009 | 06/08/2009 | 06/08/2009 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | | |
| Fitch | SI | SI | SI | SI |
| Calificación - Situación actual | AAA | A | BBB- | B |
| Calificación -Situación cierre anual anterior | AAA | A | BBB- | B |
| Calificación - Situación inicial | AAA | A | BBB- | B |

- **Caja Granada I**

| Denominación | TRAMO A | TRAMO A | TRAMO B | TRAMO B |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ISIN | ES0312214127 | ES0312214127 | ES0312214135 | ES0312214135 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 06/08/2009 | 13/12/2010 | 06/08/2009 | 13/12/2010 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | | |
| Moody's | | SI | | SI |
| Fitch | SI | | SI | |
| Calificación - Situación actual | AAA | Aaa | A | B3 |
| Calificación -Situación cierre anual anterior | AAA | Aaa | A | B3 |
| Calificación - Situación inicial | AAA | Aaa | A | B3 |

| Denominación | TRAMO C | TRAMO C | TRAMO D | TRAMO D |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ISIN | ES0312214143 | ES0312214143 | ES0312214150 | ES0312214150 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 06/08/2009 | 13/12/2010 | 06/08/2009 | 13/12/2010 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | | |
| Moody's | | SI | | SI |
| Fitch | SI | | SI | |
| Calificación - Situación actual | BBB- | Caa3 | B | Ca |
| Calificación -Situación cierre anual anterior | BBB- | Caa3 | B | Ca |
| Calificación - Situación inicial | BBB- | Caa3 | BBB- | Ca |

- **Banco Gallego**

| Denominación | A | A | B | B |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ISIN | ES0312214200 | ES0312214200 | ES0312214218 | ES0312214218 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 11/05/2009 | 14/02/2011 | 11/05/2009 | 14/02/2011 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | | |
| Fitch | SI | | SI | |
| Standard & Poors | | SI | | SI |
| Calificación - Situación actual | AAA | AA | A | A |
| Calificación -Situación cierre anual anterior | AAA | 0 | A | 0 |
| Calificación - Situación inicial | AAA | AA | A | A |

| | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Denominación | C | C | D | D |
| ISIN | ES0312214226 | ES0312214226 | ES0312214234 | ES0312214234 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 11/05/2009 | 14/02/2011 | 11/05/2009 | 14/02/2011 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | | |
| Fitch | SI | | SI | |
| Standard & Poors | | SI | | SI |
| Calificación - Situación actual | BBB- | BBB | BB- | BB- |
| Calificación -Situación cierre anual anterior | BBB- | 0 | BB- | 0 |
| Calificación - Situación inicial | BBB- | BBB | BB- | BB- |

- **Caixa Galicia**

| | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Denominación | A | A | B | B |
| ISIN | ES0312214168 | ES0312214168 | ES0312214176 | ES0312214176 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 20/12/2010 | 22/04/2009 | 20/12/2010 | 22/04/2009 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | | |
| Moody's | | SI | | SI |
| Fitch | SI | | SI | |
| Calificación - Situación actual | AAA | Aaa | AA | A3 |
| Calificación -Situación cierre anual anterior | AAA | Aaa | AA | A3 |
| Calificación - Situación inicial | AAA | Aaa | AA | A3 |

| | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Denominación | C | C | D | D |
| ISIN | ES0312214184 | ES0312214184 | ES0312214192 | ES0312214192 |
| Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia | 20/12/2010 | 22/04/2009 | 20/12/2010 | 22/04/2009 |
| Calificación - Agencia de calificación crediticia | | | | |
| Moody's | | SI | | SI |
| Fitch | SI | | SI | |
| Calificación - Situación actual | AA- | Baa3 | BBB | Ba3 |
| Calificación -Situación cierre anual anterior | AA- | Baa3 | BBB | Ba3 |
| Calificación - Situación inicial | AA- | Baa3 | BBB | Ba3 |

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

| | Variaciones |
|-----------------------|--|
| Caja Murcia I | Durante el ejercicio 2011 el fondo no se ha visto afectado por una variación de las calificaciones de los bonos. Sin embargo, se ha producido una modificación en la calificación del rating del administrador lo que ha implicado la liquidación del Fondo en 2011. El resto de participantes en el fondo no se ha visto afectado por ninguna modificación en su calificación. |
| Caja Círculo I | Durante el ejercicio 2011 el fondo se ha visto afectado por una variación alguna en el ratings de los bonos emitidos, ni de las entidades participantes en el mismo (agente financiero, administrador, etc.) |
| Caja Navarra I | Durante el ejercicio 2011 el fondo se ha visto afectado por una variación alguna en el ratings de los bonos emitidos, ni de las entidades participantes en el mismo (agente financiero, administrador, etc.) |
| Caja Granada I | Durante el ejercicio 2011 el fondo se ha visto afectado por una variación alguna en el ratings de los bonos emitidos, ni de las entidades participantes en el mismo (agente financiero, administrador, etc.) |
| Banco Gallego | Durante el ejercicio 2011 el fondo se ha visto afectado por una variación de las calificaciones de los bonos. Sin embargo, se ha producido una modificación en la calificación del rating del agente financiero lo que implica que se ha constituido un depósito en ICO atendiendo la documentación suscrita por el Fondo. Asimismo, se ha modificado el rating de la contraparte del swap por lo que se ha constituido un depósito CECA. El resto de participantes en el fondo no se ha visto afectado por ninguna modificación en su calificación. |
| Caixa Galicia | Durante el ejercicio 2011 el fondo se ha visto afectado por una variación alguna en el ratings de los bonos emitidos, ni de las entidades participantes en el mismo (agente financiero, administrador, etc.) |

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

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

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

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

Caja Círculo I:

Tasa de amortización anticipada 0%

| Vida Media (años) 4,76 | | | Vida Media (años) 3,93 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | | Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado | | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 25.141.071,54 | 0,00 | 31/12/2011 | 13.000.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 25.141.071,54 | 0,00 | 27/05/2012 | 10.968.179,29 | 2.031.820,71 |
| 27/11/2012 | 23.071.920,50 | 2.069.151,04 | 27/11/2012 | 9.613.300,21 | 1.354.879,08 |
| 27/05/2013 | 20.877.776,20 | 2.194.144,30 | 27/05/2013 | 8.699.073,42 | 914.226,79 |
| 27/11/2013 | 18.992.782,10 | 1.884.994,09 | 27/11/2013 | 7.913.659,21 | 785.414,21 |
| 27/05/2014 | 17.279.989,94 | 1.712.792,16 | 27/05/2014 | 7.199.995,81 | 713.663,40 |
| 27/11/2014 | 15.812.025,56 | 1.467.964,38 | 27/11/2014 | 6.588.343,98 | 611.651,83 |
| 27/05/2015 | 14.509.422,54 | 1.302.603,02 | 27/05/2015 | 6.045.592,72 | 542.751,26 |
| 27/11/2015 | 13.292.302,91 | 1.217.119,63 | 27/11/2015 | 5.538.459,54 | 507.133,18 |
| 27/05/2016 | 12.136.785,32 | 1.155.517,58 | 27/05/2016 | 5.056.993,88 | 481.465,66 |
| 27/11/2016 | 11.046.154,15 | 1.090.631,17 | 27/11/2016 | 4.602.564,23 | 454.429,66 |
| 27/05/2017 | 10.038.678,37 | 1.007.475,77 | 27/05/2017 | 4.182.782,66 | 419.781,57 |
| 27/11/2017 | 9.076.796,62 | 961.881,75 | 27/11/2017 | 3.781.998,59 | 400.784,06 |
| 27/05/2018 | 8.165.986,05 | 910.810,57 | 27/05/2018 | 3.402.494,19 | 379.504,41 |
| 27/11/2018 | 7.293.786,82 | 872.199,23 | 27/11/2018 | 3.039.077,84 | 363.416,35 |
| 27/05/2019 | 6.458.763,79 | 835.023,03 | 27/05/2019 | 2.691.151,58 | 347.926,26 |
| 27/11/2019 | 5.644.136,69 | 814.627,10 | 27/11/2019 | 2.351.723,62 | 339.427,96 |
| 27/05/2020 | 0,00 | 5.644.136,69 | 27/05/2020 | 0,00 | 2.351.723,62 |
| Totales | | 25.141.071,54 | Totales | | 13.000.000,00 |

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 3,92 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 8.496.294,31 | 1.903.705,69 |
| 27/11/2012 | 7.690.640,17 | 805.654,15 |
| 27/05/2013 | 6.959.258,73 | 731.381,43 |
| 27/11/2013 | 6.330.927,37 | 628.331,36 |
| 27/05/2014 | 5.759.996,65 | 570.930,72 |
| 27/11/2014 | 5.270.675,19 | 489.321,46 |
| 27/05/2015 | 4.836.474,18 | 434.201,01 |
| 27/11/2015 | 4.430.767,64 | 405.706,54 |
| 27/05/2016 | 4.045.595,11 | 385.172,53 |
| 27/11/2016 | 3.682.051,38 | 363.543,72 |
| 27/05/2017 | 3.346.226,12 | 335.825,26 |
| 27/11/2017 | 3.025.598,87 | 320.627,25 |
| 27/05/2018 | 2.721.995,35 | 303.603,52 |
| 27/11/2018 | 2.431.262,27 | 290.733,08 |
| 27/05/2019 | 2.152.921,26 | 278.341,01 |
| 27/11/2019 | 1.881.378,90 | 271.542,37 |
| 27/05/2020 | 0,00 | 1.881.378,90 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 3,92 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 8.496.294,31 | 1.903.705,69 |
| 27/11/2012 | 7.690.640,17 | 805.654,15 |
| 27/05/2013 | 6.959.258,73 | 731.381,43 |
| 27/11/2013 | 6.330.927,37 | 628.331,36 |
| 27/05/2014 | 5.759.996,65 | 570.930,72 |
| 27/11/2014 | 5.270.675,19 | 489.321,46 |
| 27/05/2015 | 4.836.474,18 | 434.201,01 |
| 27/11/2015 | 4.430.767,64 | 405.706,54 |
| 27/05/2016 | 4.045.595,11 | 385.172,53 |
| 27/11/2016 | 3.682.051,38 | 363.543,72 |
| 27/05/2017 | 3.346.226,12 | 335.825,26 |
| 27/11/2017 | 3.025.598,87 | 320.627,25 |
| 27/05/2018 | 2.721.995,35 | 303.603,52 |
| 27/11/2018 | 2.431.262,27 | 290.733,08 |
| 27/05/2019 | 2.152.921,26 | 278.341,01 |
| 27/11/2019 | 1.881.378,90 | 271.542,37 |
| 27/05/2020 | 0,00 | 1.881.378,90 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

Caja Círculo I:

Tasa de amortización anticipada 5%

| Vida Media (años) 3,42 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 25.141.071,54 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 24.800.529,90 | 340.541,64 |
| 27/11/2012 | 21.767.061,61 | 3.033.468,29 |
| 27/05/2013 | 19.032.201,83 | 2.734.859,78 |
| 27/11/2013 | 16.674.862,71 | 2.357.339,12 |
| 27/05/2014 | 14.548.658,98 | 2.126.203,73 |
| 27/11/2014 | 12.720.438,11 | 1.828.220,87 |
| 27/05/2015 | 11.103.284,13 | 1.617.153,98 |
| 27/11/2015 | 9.612.042,38 | 1.491.241,74 |
| 27/05/2016 | 8.219.683,74 | 1.392.358,65 |
| 27/11/2016 | 6.927.020,46 | 1.292.663,28 |
| 27/05/2017 | 5.749.829,17 | 1.177.191,29 |
| 27/11/2017 | 0,00 | 5.749.829,17 |
| Totales | | 25.141.071,54 |

| Vida Media (años) 2,83 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 13.000.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 10.333.554,13 | 2.666.445,87 |
| 27/11/2012 | 9.069.609,00 | 1.263.945,12 |
| 27/05/2013 | 7.930.084,10 | 1.139.524,91 |
| 27/11/2013 | 6.947.859,46 | 982.224,63 |
| 27/05/2014 | 6.061.941,24 | 885.918,22 |
| 27/11/2014 | 5.300.182,55 | 761.758,69 |
| 27/05/2015 | 4.626.368,39 | 673.814,16 |
| 27/11/2015 | 4.005.017,66 | 621.350,73 |
| 27/05/2016 | 3.424.868,22 | 580.149,44 |
| 27/11/2016 | 2.886.258,53 | 538.609,70 |
| 27/05/2017 | 2.395.762,15 | 490.496,37 |
| 27/11/2017 | 0,00 | 2.395.762,15 |
| Totales | | 13.000.000,00 |

| Vida Media (años) 2,83 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 8.266.843,30 | 2.133.156,70 |
| 27/11/2012 | 7.255.687,20 | 1.011.156,10 |
| 27/05/2013 | 6.344.067,28 | 911.619,93 |
| 27/11/2013 | 5.558.287,57 | 785.779,71 |
| 27/05/2014 | 4.849.552,99 | 708.734,58 |
| 27/11/2014 | 4.240.146,04 | 609.406,96 |
| 27/05/2015 | 3.701.094,71 | 539.051,33 |
| 27/11/2015 | 3.204.014,13 | 497.080,58 |
| 27/05/2016 | 2.739.894,58 | 464.119,55 |
| 27/11/2016 | 2.309.006,82 | 430.887,76 |
| 27/05/2017 | 1.916.609,72 | 392.397,10 |
| 27/11/2017 | 0,00 | 1.916.609,72 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

| Vida Media (años) 2,83 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 8.266.843,30 | 2.133.156,70 |
| 27/11/2012 | 7.255.687,20 | 1.011.156,10 |
| 27/05/2013 | 6.344.067,28 | 911.619,93 |
| 27/11/2013 | 5.558.287,57 | 785.779,71 |
| 27/05/2014 | 4.849.552,99 | 708.734,58 |
| 27/11/2014 | 4.240.146,04 | 609.406,96 |
| 27/05/2015 | 3.701.094,71 | 539.051,33 |
| 27/11/2015 | 3.204.014,13 | 497.080,58 |
| 27/05/2016 | 2.739.894,58 | 464.119,55 |
| 27/11/2016 | 2.309.006,82 | 430.887,76 |
| 27/05/2017 | 1.916.609,72 | 392.397,10 |
| 27/11/2017 | 0,00 | 1.916.609,72 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

Caja Círculo I:

Tasa de amortización anticipada 10%

| Vida Media (años) 2,77 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 25.141.071,54 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 24.117.586,76 | 1.023.484,78 |
| 27/11/2012 | 20.502.116,96 | 3.615.469,80 |
| 27/05/2013 | 17.289.806,88 | 3.212.310,09 |
| 27/11/2013 | 14.547.243,28 | 2.742.563,59 |
| 27/05/2014 | 12.114.008,99 | 2.433.234,30 |
| 27/11/2014 | 10.047.264,14 | 2.066.744,85 |
| 27/05/2015 | 8.249.217,90 | 1.798.046,24 |
| 27/11/2015 | 6.626.557,36 | 1.622.660,54 |
| 27/05/2016 | 5.146.631,89 | 1.479.925,46 |
| 27/11/2016 | 0,00 | 5.146.631,89 |
| Totales | | 25.141.071,54 |

| Vida Media (años) 2,31 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 13.000.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 10.048.994,48 | 2.951.005,52 |
| 27/11/2012 | 8.542.548,73 | 1.506.445,75 |
| 27/05/2013 | 7.204.086,20 | 1.338.462,54 |
| 27/11/2013 | 6.061.351,37 | 1.142.734,83 |
| 27/05/2014 | 5.047.503,74 | 1.013.847,62 |
| 27/11/2014 | 4.186.360,06 | 861.143,69 |
| 27/05/2015 | 3.437.174,12 | 749.185,93 |
| 27/11/2015 | 2.761.065,57 | 676.108,56 |
| 27/05/2016 | 2.144.429,96 | 616.635,61 |
| 27/11/2016 | 0,00 | 2.144.429,96 |
| Totales | | 13.000.000,00 |

| Vida Media (años) 2,31 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 8.039.195,59 | 2.360.804,41 |
| 27/11/2012 | 6.834.038,99 | 1.205.156,60 |
| 27/05/2013 | 5.763.268,96 | 1.070.770,03 |
| 27/11/2013 | 4.849.081,09 | 914.187,86 |
| 27/05/2014 | 4.038.003,00 | 811.078,10 |
| 27/11/2014 | 3.349.088,05 | 688.914,95 |
| 27/05/2015 | 2.749.739,30 | 599.348,75 |
| 27/11/2015 | 2.208.852,45 | 540.886,85 |
| 27/05/2016 | 1.715.543,96 | 493.308,49 |
| 27/11/2016 | 0,00 | 1.715.543,96 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

| Vida Media (años) 2,31 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 8.039.195,59 | 2.360.804,41 |
| 27/11/2012 | 6.834.038,99 | 1.205.156,60 |
| 27/05/2013 | 5.763.268,96 | 1.070.770,03 |
| 27/11/2013 | 4.849.081,09 | 914.187,86 |
| 27/05/2014 | 4.038.003,00 | 811.078,10 |
| 27/11/2014 | 3.349.088,05 | 688.914,95 |
| 27/05/2015 | 2.749.739,30 | 599.348,75 |
| 27/11/2015 | 2.208.852,45 | 540.886,85 |
| 27/05/2016 | 1.715.543,96 | 493.308,49 |
| 27/11/2016 | 0,00 | 1.715.543,96 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

Caja Círculo I:

Tasa de amortización anticipada 15%

| Vida Media (años) 2,29 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 25.141.071,54 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 23.442.641,74 | 1.698.429,80 |
| 27/11/2012 | 19.279.618,17 | 4.163.023,57 |
| 27/05/2013 | 15.649.997,33 | 3.629.620,83 |
| 27/11/2013 | 12.601.640,65 | 3.048.356,68 |
| 27/05/2014 | 9.954.105,90 | 2.647.534,76 |
| 27/11/2014 | 7.749.963,58 | 2.204.142,32 |
| 27/05/2015 | 5.876.493,27 | 1.873.470,31 |
| 27/11/2015 | 0,00 | 5.876.493,27 |
| Totales | | 25.141.071,54 |

| Vida Media (años) 1,92 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 13.000.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 9.767.767,39 | 3.232.232,61 |
| 27/11/2012 | 8.033.174,24 | 1.734.593,15 |
| 27/05/2013 | 6.520.832,22 | 1.512.342,01 |
| 27/11/2013 | 5.250.683,61 | 1.270.148,62 |
| 27/05/2014 | 4.147.544,12 | 1.103.139,48 |
| 27/11/2014 | 3.229.151,49 | 918.392,63 |
| 27/05/2015 | 2.448.538,86 | 780.612,63 |
| 27/11/2015 | 0,00 | 2.448.538,86 |
| Totales | | 13.000.000,00 |

| Vida Media (años) 1,92 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 7.814.213,91 | 2.585.786,09 |
| 27/11/2012 | 6.426.539,39 | 1.387.674,52 |
| 27/05/2013 | 5.216.665,78 | 1.209.873,61 |
| 27/11/2013 | 4.200.546,88 | 1.016.118,89 |
| 27/05/2014 | 3.318.035,30 | 882.511,59 |
| 27/11/2014 | 2.583.321,19 | 734.714,11 |
| 27/05/2015 | 1.958.831,09 | 624.490,10 |
| 27/11/2015 | 0,00 | 1.958.831,09 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

| Vida Media (años) 1,92 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 27/05/2012 | 7.814.213,91 | 2.585.786,09 |
| 27/11/2012 | 6.426.539,39 | 1.387.674,52 |
| 27/05/2013 | 5.216.665,78 | 1.209.873,61 |
| 27/11/2013 | 4.200.546,88 | 1.016.118,89 |
| 27/05/2014 | 3.318.035,30 | 882.511,59 |
| 27/11/2014 | 2.583.321,19 | 734.714,11 |
| 27/05/2015 | 1.958.831,09 | 624.490,10 |
| 27/11/2015 | 0,00 | 1.958.831,09 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

Caja Navarra I:

Tasa de amortización anticipada 0%

| Vida Media (años) 2,12 | | | Vida Media (años) 6,53 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | | Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado | | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 64.097.369,68 | 0 | 31/12/2011 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 51.965.127,55 | 12.132.242,13 | 18/05/2012 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 43.297.606,15 | 8.667.521,40 | 18/11/2012 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 35.097.642,23 | 8.199.963,92 | 18/05/2013 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 28.029.393,64 | 7.068.248,59 | 18/11/2013 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 22.030.698,43 | 5.998.695,21 | 18/05/2014 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 17.086.882,63 | 4.943.815,80 | 18/11/2014 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 12.547.554,75 | 4.539.327,88 | 18/05/2015 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 8.197.480,23 | 4.350.074,52 | 18/11/2015 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2016 | 4.003.462,86 | 4.194.017,37 | 18/05/2016 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2016 | 31.014,56 | 3.972.448,30 | 18/11/2016 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2017 | 0,00 | 31.014,56 | 18/05/2017 | 15.616.102,80 | 3.883.897,20 |
| 18/11/2017 | 0,00 | 0,00 | 18/11/2017 | 12.070.837,55 | 3.545.265,25 |
| 18/05/2018 | 0,00 | 0,00 | 18/05/2018 | 8.665.336,64 | 3.405.500,91 |
| 18/11/2018 | 0,00 | 0,00 | 18/11/2018 | 5.503.890,91 | 3.161.445,73 |
| 18/05/2019 | 0,00 | 0,00 | 18/05/2019 | 2.594.515,98 | 2.909.374,93 |
| 18/11/2019 | 0,00 | 0,00 | 18/11/2019 | 0,00 | 2.594.515,98 |
| 18/05/2020 | 0,00 | 0,00 | 18/05/2020 | 0,00 | 0,00 |
| Totales | | 64.097.369,68 | Totales | | 19.500.000,00 |

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 8,33 |
|-------------------|------|

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 8,39 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2016 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2016 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2017 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2017 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2018 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2018 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2019 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2019 | 11.454.650,08 | 45.349,92 |
| 18/05/2020 | 0,00 | 11.454.650,08 |
| Totales | | 11.500.000,00 |

| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2016 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2016 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2017 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2017 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2018 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2018 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2019 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2019 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2020 | 0,00 | 10.400.000,00 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

Caja Navarra I:

Tasa de amortización anticipada 5%

| Vida Media (años) 1,59 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 64.097.369,68 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 49.473.983,33 | 14.623.386,35 |
| 18/11/2012 | 38.568.397,55 | 10.905.585,78 |
| 18/05/2013 | 28.402.842,46 | 10.165.555,09 |
| 18/11/2013 | 19.623.137,70 | 8.779.704,76 |
| 18/05/2014 | 12.132.478,85 | 7.490.658,85 |
| 18/11/2014 | 5.883.965,88 | 6.248.512,97 |
| 18/05/2015 | 196.153,66 | 5.687.812,22 |
| 18/11/2015 | 0,00 | 196.153,66 |
| 18/05/2016 | 0,00 | 0,00 |
| 18/11/2016 | 0,00 | 0,00 |
| 18/05/2017 | 0,00 | 0,00 |
| 18/11/2017 | 0,00 | 0,00 |
| Totales | | 64.097.369,68 |

| Vida Media (años) 4,61 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 14.339.790,10 | 5.160.209,90 |
| 18/05/2016 | 9.273.392,78 | 5.066.397,32 |
| 18/11/2016 | 4.555.224,46 | 4.718.168,32 |
| 18/05/2017 | 12.546,89 | 4.542.677,57 |
| 18/11/2017 | 0,00 | 12.546,89 |
| Totales | | 19.500.000,00 |

| Vida Media (años) 5,89 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2016 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2016 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2017 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2017 | 0,00 | 11.500.000,00 |
| Totales | | 11.500.000,00 |

| Vida Media (años) 5,89 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2016 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2016 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2017 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2017 | 0,00 | 10.400.000,00 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

Caja Navarra I:

Tasa de amortización anticipada 10%

| Vida Media (años) 1,31 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 64.097.369,68 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 47.002.061,22 | 17.095.308,46 |
| 18/11/2012 | 33.983.293,91 | 13.018.767,31 |
| 18/05/2013 | 22.081.469,29 | 11.901.824,62 |
| 18/11/2013 | 11.906.380,02 | 10.175.089,27 |
| 18/05/2014 | 3.309.595,55 | 8.596.784,47 |
| 18/11/2014 | 0,00 | 3.309.595,55 |
| 18/05/2015 | 0,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 0,00 | 0,00 |
| 18/05/2016 | 0,00 | 0,00 |
| 18/11/2016 | 0,00 | 0,00 |
| Totales | | 64.097.369,68 |

| Vida Media (años) 3,62 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 15.697.529,58 | 3.802.470,42 |
| 18/05/2015 | 9.345.554,83 | 6.351.974,75 |
| 18/11/2015 | 3.500.432,17 | 5.845.122,66 |
| 18/05/2016 | 0,00 | 3.500.432,17 |
| 18/11/2016 | 0,00 | 0,00 |
| Totales | | 19.500.000,00 |

| Vida Media (años) 4,80 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2016 | 9.603.622,79 | 1.896.377,21 |
| 18/11/2016 | 0,00 | 9.603.622,79 |
| Totales | | 11.500.000,00 |

| Vida Media (años) 4,89 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2016 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2016 | 0,00 | 10.400.000,00 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

Caja Navarra I:

Tasa de amortización anticipada 15%

| Vida Media (años) 1,12 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 64.097.369,68 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 44.558.727,36 | 19.538.642,32 |
| 18/11/2012 | 29.551.479,67 | 15.007.247,69 |
| 18/05/2013 | 16.131.423,81 | 13.420.055,86 |
| 18/11/2013 | 4.849.189,61 | 11.282.234,20 |
| 18/05/2014 | 0,00 | 4.849.189,61 |
| 18/11/2014 | 0,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 0,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 0,00 | 0,00 |
| Totales | | 64.097.369,68 |

| Vida Media (años) 2,97 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 19.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 14.982.651,26 | 4.517.348,74 |
| 18/11/2014 | 7.373.481,12 | 7.609.170,14 |
| 18/05/2015 | 739.486,57 | 6.633.994,55 |
| 18/11/2015 | 0,00 | 739.486,57 |
| Totales | | 19.500.000,00 |

| Vida Media (años) 3,88 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 11.500.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 0,00 | 11.500.000,00 |
| Totales | | 11.500.000,00 |

| Vida Media (años) 3,88 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2012 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2012 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2013 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2013 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2014 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2014 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/05/2015 | 10.400.000,00 | 0,00 |
| 18/11/2015 | 0,00 | 10.400.000,00 |
| Totales | | 10.400.000,00 |

Caja Granada I:

Tasa de amortización anticipada 0%

| Vida Media (años) 4,00 | | | Vida Media (años) 4,74 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | | Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado | | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 57.938.015,40 | 0,00 | 31/12/2011 | 18.400.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 49.825.448,63 | 8.112.566,77 | 24/03/2012 | 18.400.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 45.113.393,36 | 4.712.055,27 | 24/09/2012 | 17.225.113,83 | 1.174.886,17 |
| 24/03/2013 | 41.392.400,59 | 3.720.992,76 | 24/03/2013 | 15.804.371,14 | 1.420.742,69 |
| 24/09/2013 | 37.783.604,35 | 3.608.796,25 | 24/09/2013 | 14.426.467,11 | 1.377.904,02 |
| 24/03/2014 | 34.315.732,81 | 3.467.871,53 | 24/03/2014 | 13.102.370,71 | 1.324.096,40 |
| 24/09/2014 | 31.215.396,64 | 3.100.336,18 | 24/09/2014 | 11.918.605,99 | 1.183.764,72 |
| 24/03/2015 | 28.383.685,62 | 2.831.711,01 | 24/03/2015 | 10.837.407,24 | 1.081.198,75 |
| 24/09/2015 | 25.741.418,17 | 2.642.267,45 | 24/09/2015 | 9.828.541,48 | 1.008.865,75 |
| 24/03/2016 | 23.251.127,16 | 2.490.291,01 | 24/03/2016 | 8.877.703,10 | 950.838,38 |
| 24/09/2016 | 20.926.512,66 | 2.324.614,50 | 24/09/2016 | 7.990.123,02 | 887.580,08 |
| 24/03/2017 | 18.998.601,15 | 1.927.911,51 | 24/03/2017 | 7.254.011,35 | 736.111,67 |
| 24/09/2017 | 17.218.861,84 | 1.779.739,31 | 24/09/2017 | 6.574.474,52 | 679.536,83 |
| 24/03/2018 | 15.527.189,80 | 1.691.672,04 | 24/03/2018 | 5.928.563,38 | 645.911,14 |
| 24/09/2018 | 13.875.840,32 | 1.651.349,48 | 24/09/2018 | 5.298.048,12 | 630.515,26 |
| 24/03/2019 | 12.272.486,09 | 1.603.354,23 | 24/03/2019 | 4.685.858,32 | 612.189,80 |
| 24/09/2019 | 10.784.690,72 | 1.487.795,36 | 24/09/2019 | 4.117.791,00 | 568.067,32 |
| 24/03/2020 | 9.396.126,60 | 1.388.564,12 | 24/03/2020 | 3.587.611,98 | 530.179,03 |
| 24/09/2020 | 0,00 | 9.396.126,60 | 24/09/2020 | 0,00 | 3.587.611,98 |
| Totales | | 57.938.015,40 | Totales | | 18.400.000,00 |

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 4,75 |
|-------------------|------|

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 4,75 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 10.500.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 9.842.922,19 | 657.077,81 |
| 24/03/2013 | 9.031.069,22 | 811.852,97 |
| 24/09/2013 | 8.243.695,49 | 787.373,73 |
| 24/03/2014 | 7.487.068,98 | 756.626,52 |
| 24/09/2014 | 6.810.631,99 | 676.436,98 |
| 24/03/2015 | 6.192.804,14 | 617.827,86 |
| 24/09/2015 | 5.616.309,42 | 576.494,72 |
| 24/03/2016 | 5.072.973,20 | 543.336,22 |
| 24/09/2016 | 4.565.784,58 | 507.188,62 |
| 24/03/2017 | 4.145.149,34 | 420.635,24 |
| 24/09/2017 | 3.756.842,58 | 388.306,76 |
| 24/03/2018 | 3.387.750,50 | 369.092,08 |
| 24/09/2018 | 3.027.456,07 | 360.294,43 |
| 24/03/2019 | 2.677.633,33 | 349.822,74 |
| 24/09/2019 | 2.353.023,43 | 324.609,90 |
| 24/03/2020 | 2.050.063,99 | 302.959,44 |
| 24/09/2020 | 0,00 | 2.050.063,99 |
| Totales | | 10.500.000,00 |

| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 10.500.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 9.842.922,19 | 657.077,81 |
| 24/03/2013 | 9.031.069,22 | 811.852,97 |
| 24/09/2013 | 8.243.695,49 | 787.373,73 |
| 24/03/2014 | 7.487.068,98 | 756.626,52 |
| 24/09/2014 | 6.810.631,99 | 676.436,98 |
| 24/03/2015 | 6.192.804,14 | 617.827,86 |
| 24/09/2015 | 5.616.309,42 | 576.494,72 |
| 24/03/2016 | 5.072.973,20 | 543.336,22 |
| 24/09/2016 | 4.565.784,58 | 507.188,62 |
| 24/03/2017 | 4.145.149,34 | 420.635,24 |
| 24/09/2017 | 3.756.842,58 | 388.306,76 |
| 24/03/2018 | 3.387.750,50 | 369.092,08 |
| 24/09/2018 | 3.027.456,07 | 360.294,43 |
| 24/03/2019 | 2.677.633,33 | 349.822,74 |
| 24/09/2019 | 2.353.023,43 | 324.609,90 |
| 24/03/2020 | 2.050.063,99 | 302.959,44 |
| 24/09/2020 | 0,00 | 2.050.063,99 |
| Totales | | 10.500.000,00 |

Caja Granada I:

Tasa de amortización anticipada 5%

| Vida Media (años) 2,86 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 57.938.015,40 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 47.810.888,92 | 10.127.126,48 |
| 24/09/2012 | 42.660.803,28 | 5.150.085,63 |
| 24/03/2013 | 37.879.001,81 | 4.781.801,48 |
| 24/09/2013 | 33.328.940,06 | 4.550.061,75 |
| 24/03/2014 | 29.033.554,53 | 4.295.385,53 |
| 24/09/2014 | 25.213.088,99 | 3.820.465,54 |
| 24/03/2015 | 21.756.760,26 | 3.456.328,74 |
| 24/09/2015 | 18.576.283,30 | 3.180.476,95 |
| 24/03/2016 | 15.627.294,72 | 2.948.988,59 |
| 24/09/2016 | 12.917.707,35 | 2.709.587,36 |
| 24/03/2017 | 10.672.562,66 | 2.245.144,69 |
| 24/09/2017 | 8.631.718,78 | 2.040.843,88 |
| 24/03/2018 | 0,00 | 8.631.718,78 |
| Totales | 57.938.015,40 | |

| Vida Media (años) 3,39 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 18.400.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 18.255.066,68 | 144.933,32 |
| 24/09/2012 | 16.288.670,34 | 1.966.396,33 |
| 24/03/2013 | 14.462.891,60 | 1.825.778,75 |
| 24/09/2013 | 12.725.595,30 | 1.737.296,30 |
| 24/03/2014 | 11.085.539,00 | 1.640.056,29 |
| 24/09/2014 | 9.626.815,80 | 1.458.723,21 |
| 24/03/2015 | 8.307.126,64 | 1.319.689,15 |
| 24/09/2015 | 7.092.762,72 | 1.214.363,93 |
| 24/03/2016 | 5.966.785,26 | 1.125.977,46 |
| 24/09/2016 | 4.932.215,53 | 1.034.569,72 |
| 24/03/2017 | 4.074.978,47 | 857.237,06 |
| 24/09/2017 | 3.295.747,17 | 779.231,30 |
| 24/03/2018 | 0,00 | 3.295.747,17 |
| Totales | 18.400.000,00 | |

| Vida Media (años) 3,39 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 10.431.466,67 | 68.533,33 |
| 24/09/2012 | 9.307.811,63 | 1.123.655,05 |
| 24/03/2013 | 8.264.509,49 | 1.043.302,14 |
| 24/09/2013 | 7.271.768,74 | 992.740,74 |
| 24/03/2014 | 6.334.593,72 | 937.175,02 |
| 24/09/2014 | 5.501.037,60 | 833.556,12 |
| 24/03/2015 | 4.746.929,51 | 754.108,09 |
| 24/09/2015 | 4.053.007,27 | 693.922,24 |
| 24/03/2016 | 3.409.591,57 | 643.415,69 |
| 24/09/2016 | 2.818.408,88 | 591.182,70 |
| 24/03/2017 | 2.328.559,13 | 489.849,75 |
| 24/09/2017 | 1.883.284,10 | 445.275,03 |
| 24/03/2018 | 0,00 | 1.883.284,10 |
| Totales | 10.500.000,00 | |

| Vida Media (años) 3,39 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 10.431.466,67 | 68.533,33 |
| 24/09/2012 | 9.307.811,63 | 1.123.655,05 |
| 24/03/2013 | 8.264.509,49 | 1.043.302,14 |
| 24/09/2013 | 7.271.768,74 | 992.740,74 |
| 24/03/2014 | 6.334.593,72 | 937.175,02 |
| 24/09/2014 | 5.501.037,60 | 833.556,12 |
| 24/03/2015 | 4.746.929,51 | 754.108,09 |
| 24/09/2015 | 4.053.007,27 | 693.922,24 |
| 24/03/2016 | 3.409.591,57 | 643.415,69 |
| 24/09/2016 | 2.818.408,88 | 591.182,70 |
| 24/03/2017 | 2.328.559,13 | 489.849,75 |
| 24/09/2017 | 1.883.284,10 | 445.275,03 |
| 24/03/2018 | 0,00 | 1.883.284,10 |
| Totales | 10.500.000,00 | |

Caja Granada I:

Tasa de amortización anticipada 10%

| Vida Media (años) 2,31 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 57.938.015,40 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 46.554.717,54 | 11.383.297,86 |
| 24/09/2012 | 40.278.581,90 | 6.276.135,65 |
| 24/03/2013 | 34.555.114,82 | 5.723.467,08 |
| 24/09/2013 | 29.229.983,50 | 5.325.131,32 |
| 24/03/2014 | 24.312.031,88 | 4.917.951,63 |
| 24/09/2014 | 20.007.513,11 | 4.304.518,76 |
| 24/03/2015 | 16.186.845,45 | 3.820.667,66 |
| 24/09/2015 | 12.746.654,73 | 3.440.190,72 |
| 24/03/2016 | 9.630.449,99 | 3.116.204,73 |
| 24/09/2016 | 6.835.732,00 | 2.794.717,99 |
| 24/03/2017 | 0,00 | 6.835.732,00 |
| Totales | | 57.938.015,40 |

| Vida Media (años) 2,73 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 18.400.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 17.775.437,61 | 624.562,39 |
| 24/09/2012 | 15.379.094,91 | 2.396.342,70 |
| 24/03/2013 | 13.193.771,11 | 2.185.323,79 |
| 24/09/2013 | 11.160.539,16 | 2.033.231,96 |
| 24/03/2014 | 9.282.775,81 | 1.877.763,35 |
| 24/09/2014 | 7.639.232,28 | 1.643.543,53 |
| 24/03/2015 | 6.180.431,90 | 1.458.800,38 |
| 24/09/2015 | 4.866.904,53 | 1.313.527,37 |
| 24/03/2016 | 3.677.080,91 | 1.189.823,63 |
| 24/09/2016 | 2.610.006,76 | 1.067.074,14 |
| 24/03/2017 | 0,00 | 2.610.006,76 |
| Totales | | 18.400.000,00 |

| Vida Media (años) 2,73 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 10.157.392,92 | 342.607,08 |
| 24/09/2012 | 8.788.054,23 | 1.369.338,69 |
| 24/03/2013 | 7.539.297,78 | 1.248.756,45 |
| 24/09/2013 | 6.377.450,95 | 1.161.846,83 |
| 24/03/2014 | 5.304.443,32 | 1.073.007,63 |
| 24/09/2014 | 4.365.275,59 | 939.167,73 |
| 24/03/2015 | 3.531.675,37 | 833.600,22 |
| 24/09/2015 | 2.781.088,30 | 750.587,07 |
| 24/03/2016 | 2.101.189,09 | 679.899,21 |
| 24/09/2016 | 1.491.432,44 | 609.756,65 |
| 24/03/2017 | 0,00 | 1.491.432,44 |
| Totales | | 10.500.000,00 |

| Vida Media (años) 2,73 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 10.157.392,92 | 342.607,08 |
| 24/09/2012 | 8.788.054,23 | 1.369.338,69 |
| 24/03/2013 | 7.539.297,78 | 1.248.756,45 |
| 24/09/2013 | 6.377.450,95 | 1.161.846,83 |
| 24/03/2014 | 5.304.443,32 | 1.073.007,63 |
| 24/09/2014 | 4.365.275,59 | 939.167,73 |
| 24/03/2015 | 3.531.675,37 | 833.600,22 |
| 24/09/2015 | 2.781.088,30 | 750.587,07 |
| 24/03/2016 | 2.101.189,09 | 679.899,21 |
| 24/09/2016 | 1.491.432,44 | 609.756,65 |
| 24/03/2017 | 0,00 | 1.491.432,44 |
| Totales | | 10.500.000,00 |

Caja Granada I:

Tasa de amortización anticipada 15%

| Vida Media (años) 1,92 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 57.938.015,40 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 45.310.226,35 | 12.627.789,05 |
| 24/09/2012 | 37.971.581,79 | 7.338.644,56 |
| 24/03/2013 | 31.420.056,20 | 6.551.525,59 |
| 24/09/2013 | 25.471.898,36 | 5.948.157,84 |
| 24/03/2014 | 20.110.763,92 | 5.361.134,45 |
| 24/09/2014 | 15.519.249,01 | 4.591.514,90 |
| 24/03/2015 | 11.540.722,84 | 3.978.526,18 |
| 24/09/2015 | 8.050.029,69 | 3.490.693,15 |
| 24/03/2016 | 0,00 | 8.050.029,69 |
| Totales | | 57.938.015,40 |

| Vida Media (años) 2,26 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 18.400.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 17.300.268,24 | 1.099.731,76 |
| 24/09/2012 | 14.498.240,32 | 2.802.027,92 |
| 24/03/2013 | 11.996.748,73 | 2.501.491,59 |
| 24/09/2013 | 9.725.633,92 | 2.271.114,81 |
| 24/03/2014 | 7.678.655,31 | 2.046.978,61 |
| 24/09/2014 | 5.925.531,44 | 1.753.123,87 |
| 24/03/2015 | 4.406.457,81 | 1.519.073,63 |
| 24/09/2015 | 3.073.647,70 | 1.332.810,11 |
| 24/03/2016 | 0,00 | 3.073.647,70 |
| Totales | | 18.400.000,00 |

| Vida Media (años) 2,26 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 9.885.867,57 | 614.132,43 |
| 24/09/2012 | 8.284.708,75 | 1.601.158,81 |
| 24/03/2013 | 6.855.284,99 | 1.429.423,77 |
| 24/09/2013 | 5.557.505,10 | 1.297.779,89 |
| 24/03/2014 | 4.387.803,04 | 1.169.702,06 |
| 24/09/2014 | 3.386.017,97 | 1.001.785,07 |
| 24/03/2015 | 2.517.975,89 | 868.042,08 |
| 24/09/2015 | 1.756.370,11 | 761.605,78 |
| 24/03/2016 | 0,00 | 1.756.370,11 |
| Totales | | 10.500.000,00 |

| Vida Media (años) 2,26 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 10.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 9.885.867,57 | 614.132,43 |
| 24/09/2012 | 8.284.708,75 | 1.601.158,81 |
| 24/03/2013 | 6.855.284,99 | 1.429.423,77 |
| 24/09/2013 | 5.557.505,10 | 1.297.779,89 |
| 24/03/2014 | 4.387.803,04 | 1.169.702,06 |
| 24/09/2014 | 3.386.017,97 | 1.001.785,07 |
| 24/03/2015 | 2.517.975,89 | 868.042,08 |
| 24/09/2015 | 1.756.370,11 | 761.605,78 |
| 24/03/2016 | 0,00 | 1.756.370,11 |
| Totales | | 10.500.000,00 |

Banco Gallego:

Tasa de amortización anticipada 0%

| Vida Media (años) 1,83 | | | Vida Media (años) 6,29 | | |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | | Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado | | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 32.459.109,12 | 0,00 | 31/12/2011 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 24.870.758,94 | 7.588.350,18 | 26/04/2012 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 20.353.015,59 | 4.517.743,35 | 26/10/2012 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 16.324.401,17 | 4.028.614,42 | 26/04/2013 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 12.993.113,28 | 3.331.287,89 | 26/10/2013 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 10.054.476,08 | 2.938.637,20 | 26/04/2014 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2014 | 7.222.719,63 | 2.831.756,45 | 26/10/2014 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 4.446.004,32 | 2.776.715,31 | 26/04/2015 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 1.968.080,06 | 2.477.924,26 | 26/10/2015 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2016 | 0,00 | 1.968.080,06 | 26/04/2016 | 13.201.118,99 | 198.881,01 |
| 26/10/2016 | 0,00 | 0,00 | 26/10/2016 | 11.199.676,25 | 2.001.442,74 |
| 26/04/2017 | 0,00 | 0,00 | 26/04/2017 | 9.221.566,37 | 1.978.109,88 |
| 26/10/2017 | 0,00 | 0,00 | 26/10/2017 | 7.273.163,66 | 1.948.402,71 |
| 26/04/2018 | 0,00 | 0,00 | 26/04/2018 | 5.443.999,53 | 1.829.164,13 |
| 26/10/2018 | 0,00 | 0,00 | 26/10/2018 | 3.730.713,84 | 1.713.285,69 |
| 26/04/2019 | 0,00 | 0,00 | 26/04/2019 | 2.088.361,56 | 1.642.352,28 |
| 26/10/2019 | 0,00 | 0,00 | 26/10/2019 | 505.118,64 | 1.583.242,92 |
| 26/04/2020 | 0,00 | 0,00 | 26/04/2020 | 0,00 | 505.118,64 |
| Totales | | 32.459.109,12 | Totales | | 13.400.000,00 |

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 8,33 |
|-------------------|------|

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 8,33 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2014 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2016 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2016 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2017 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2017 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2018 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2018 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2019 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2019 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2020 | 0,00 | 8.200.000,00 |
| Totales | | 8.200.000,00 |

| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2014 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2016 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2016 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2017 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2017 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2018 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2018 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2019 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2019 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2020 | 0,00 | 4.600.000,00 |
| Totales | | 4.600.000,00 |

Banco Gallego:

Tasa de amortización anticipada 5%

| Vida Media (años) 1,37 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 32.459.109,12 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 23.528.109,07 | 8.931.000,05 |
| 26/10/2012 | 17.774.238,79 | 5.753.870,28 |
| 26/04/2013 | 12.653.256,29 | 5.120.982,50 |
| 26/10/2013 | 8.357.622,93 | 4.295.633,36 |
| 26/04/2014 | 4.562.031,05 | 3.795.591,88 |
| 26/10/2014 | 968.209,71 | 3.593.821,34 |
| 26/04/2015 | 0,00 | 968.209,71 |
| 26/10/2015 | 0,00 | 0,00 |
| 26/04/2016 | 0,00 | 0,00 |
| 26/10/2016 | 0,00 | 0,00 |
| 26/04/2017 | 0,00 | 0,00 |
| 26/10/2017 | 0,00 | 0,00 |
| Totales | | 32.459.109,12 |

| Vida Media (años) 4,33 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2014 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 10.919.275,05 | 2.480.724,95 |
| 26/10/2015 | 7.855.354,80 | 3.063.920,25 |
| 26/04/2016 | 5.178.995,76 | 2.676.359,04 |
| 26/10/2016 | 2.735.064,01 | 2.443.931,75 |
| 26/04/2017 | 375.563,42 | 2.359.500,59 |
| 26/10/2017 | 0,00 | 375.563,42 |
| Totales | | 13.400.000,00 |

| Vida Media (años) 5,82 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2014 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2016 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2016 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2017 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2017 | 0,00 | 8.200.000,00 |
| Totales | | 8.200.000,00 |

| Vida Media (años) 5,82 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2014 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2016 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2016 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2017 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2017 | 0,00 | 4.600.000,00 |
| Totales | | 4.600.000,00 |

Banco Gallego:

Tasa de amortización anticipada 10%

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 1,10 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
|----------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 32.459.109,12 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 22.194.284,26 | 10.264.824,86 |
| 26/10/2012 | 15.271.663,91 | 6.922.620,35 |
| 26/04/2013 | 9.183.476,13 | 6.088.187,78 |
| 26/10/2013 | 4.096.987,81 | 5.086.488,32 |
| 26/04/2014 | 0,00 | 4.096.987,81 |
| 26/10/2014 | 0,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 0,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 0,00 | 0,00 |
| 26/04/2016 | 0,00 | 0,00 |
| 26/10/2016 | 0,00 | 0,00 |
| Totales | 32.459.109,12 | |

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 3,40 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
|----------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 13.057.473,07 | 342.526,93 |
| 26/10/2014 | 8.946.814,75 | 4.110.658,32 |
| 26/04/2015 | 5.096.730,48 | 3.850.084,27 |
| 26/10/2015 | 1.737.941,48 | 3.358.789,00 |
| 26/04/2016 | 116.580,55 | 1.621.360,93 |
| 26/10/2016 | 0,00 | 116.580,55 |
| Totales | 13.400.000,00 | |

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 4,75 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
|----------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2014 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2016 | 6.941.474,57 | 1.258.525,43 |
| 26/10/2016 | 0,00 | 6.941.474,57 |
| Totales | 8.200.000,00 | |

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 4,82 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
|----------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2014 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2016 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2016 | 0,00 | 4.600.000,00 |
| Totales | 4.600.000,00 | |

Banco Gallego:

Tasa de amortización anticipada 15%

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 0,93 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 32.459.109,12 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 20.874.329,68 | 11.584.779,44 |
| 26/10/2012 | 12.850.355,82 | 8.023.973,86 |
| 26/04/2013 | 5.914.141,86 | 6.936.213,96 |
| 26/10/2013 | 195.264,58 | 5.718.877,28 |
| 26/04/2014 | 0,00 | 195.264,58 |
| 26/10/2014 | 0,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 0,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 0,00 | 0,00 |

Totales 32.459.109,12

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 2,81 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 13.400.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 8.697.941,08 | 4.702.058,92 |
| 26/10/2014 | 4.274.796,78 | 4.423.144,30 |
| 26/04/2015 | 238.429,39 | 4.036.367,39 |
| 26/10/2015 | 0,00 | 238.429,39 |

Totales 13.400.000,00

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 3,82 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2014 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 8.200.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 0,00 | 8.200.000,00 |

Totales 8.200.000,00

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 3,82 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2012 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2012 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2013 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2013 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2014 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2014 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/04/2015 | 4.600.000,00 | 0,00 |
| 26/10/2015 | 0,00 | 4.600.000,00 |

Totales 4.600.000,00

Caixa Galicia:

Tasa de amortización anticipada 0%

| <table border="1"> <tr> <td>Vida Media (años)</td> <td>4,49</td> </tr> </table> | | | Vida Media (años) | 4,49 | <table border="1"> <tr> <td>Vida Media (años)</td> <td>5,81</td> </tr> </table> | | | Vida Media (años) | 5,81 |
|---|--------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|---|--|--|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 4,49 | | | | | | | | |
| Vida Media (años) | 5,81 | | | | | | | | |
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | | Fecha Pago | Bonos de la Serie B | | | | | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado | | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado | | | | |
| 31/12/2011 | 232.385.651,80 | 0,00 | 31/12/2011 | 44.500.000,00 | 0,00 | | | | |
| 24/03/2012 | 211.823.634,42 | 20.562.017,38 | 24/03/2012 | 44.500.000,00 | 0,00 | | | | |
| 24/09/2012 | 190.363.987,00 | 21.459.647,42 | 24/09/2012 | 44.500.000,00 | 0,00 | | | | |
| 24/03/2013 | 171.011.267,52 | 19.352.719,48 | 24/03/2013 | 44.244.194,21 | 255.805,79 | | | | |
| 24/09/2013 | 158.634.009,49 | 12.377.258,03 | 24/09/2013 | 41.041.938,50 | 3.202.255,71 | | | | |
| 24/03/2014 | 146.998.217,51 | 11.635.791,98 | 24/03/2014 | 38.031.515,58 | 3.010.422,92 | | | | |
| 24/09/2014 | 135.924.415,03 | 11.073.802,48 | 24/09/2014 | 35.166.491,10 | 2.865.024,48 | | | | |
| 24/03/2015 | 125.529.407,28 | 10.395.007,75 | 24/03/2015 | 32.477.085,02 | 2.689.406,07 | | | | |
| 24/09/2015 | 115.412.734,14 | 10.116.673,14 | 24/09/2015 | 29.859.689,94 | 2.617.395,09 | | | | |
| 24/03/2016 | 105.550.284,51 | 9.862.449,64 | 24/03/2016 | 27.308.067,79 | 2.551.622,14 | | | | |
| 24/09/2016 | 95.920.206,28 | 9.630.078,23 | 24/09/2016 | 24.816.565,00 | 2.491.502,80 | | | | |
| 24/03/2017 | 86.450.147,23 | 9.470.059,05 | 24/03/2017 | 22.366.462,51 | 2.450.102,49 | | | | |
| 24/09/2017 | 77.712.627,32 | 8.737.519,91 | 24/09/2017 | 20.105.883,23 | 2.260.579,28 | | | | |
| 24/03/2018 | 70.175.505,89 | 7.537.121,43 | 24/03/2018 | 18.155.872,16 | 1.950.011,07 | | | | |
| 24/09/2018 | 62.962.269,43 | 7.213.236,45 | 24/09/2018 | 16.289.656,92 | 1.866.215,25 | | | | |
| 24/03/2019 | 56.041.262,16 | 6.921.007,28 | 24/03/2019 | 14.499.047,48 | 1.790.609,44 | | | | |
| 24/09/2019 | 49.658.865,47 | 6.382.396,69 | 24/09/2019 | 12.847.787,87 | 1.651.259,61 | | | | |
| 24/03/2020 | 43.746.441,43 | 5.912.424,04 | 24/03/2020 | 11.318.120,02 | 1.529.667,85 | | | | |
| 24/09/2020 | 38.845.438,80 | 4.901.002,63 | 24/09/2020 | 10.050.128,06 | 1.267.991,96 | | | | |
| 24/03/2021 | 34.279.157,17 | 4.566.281,63 | 24/03/2021 | 8.868.735,43 | 1.181.392,63 | | | | |
| 24/09/2021 | 0,00 | 34.279.157,17 | 24/09/2021 | 0,00 | 8.868.735,43 | | | | |
| Totales | | 232.385.651,80 | Totales | | 44.500.000,00 | | | | |

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 5,81 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 5.000.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 5.000.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 5.000.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2013 | 4.971.257,78 | 28.742,22 |
| 24/09/2013 | 4.611.453,76 | 359.804,01 |
| 24/03/2014 | 4.273.204,00 | 338.249,77 |
| 24/09/2014 | 3.951.291,13 | 321.912,86 |
| 24/03/2015 | 3.649.110,68 | 302.180,46 |
| 24/09/2015 | 3.355.021,34 | 294.089,34 |
| 24/03/2016 | 3.068.322,22 | 286.699,12 |
| 24/09/2016 | 2.788.378,09 | 279.944,13 |
| 24/03/2017 | 2.513.085,68 | 275.292,41 |
| 24/09/2017 | 2.259.088,00 | 253.997,67 |
| 24/03/2018 | 2.039.985,64 | 219.102,37 |
| 24/09/2018 | 1.830.298,53 | 209.687,11 |
| 24/03/2019 | 1.629.106,46 | 201.192,07 |
| 24/09/2019 | 1.443.571,67 | 185.534,79 |
| 24/03/2020 | 1.271.698,88 | 171.872,79 |
| 24/09/2020 | 1.129.227,87 | 142.471,01 |
| 24/03/2021 | 996.487,13 | 132.740,75 |
| 24/09/2021 | 0,00 | 996.487,13 |
| Totales | | 5.000.000,00 |

| | |
|-------------------|------|
| Vida Media (años) | 5,81 |
|-------------------|------|

| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 28.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 28.500.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 28.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2013 | 28.336.169,33 | 163.830,67 |
| 24/09/2013 | 26.285.286,46 | 2.050.882,87 |
| 24/03/2014 | 24.357.262,79 | 1.928.023,67 |
| 24/09/2014 | 22.522.359,47 | 1.834.903,32 |
| 24/03/2015 | 20.799.930,86 | 1.722.428,61 |
| 24/09/2015 | 19.123.621,65 | 1.676.309,21 |
| 24/03/2016 | 17.489.436,68 | 1.634.184,97 |
| 24/09/2016 | 15.893.755,11 | 1.595.681,57 |
| 24/03/2017 | 14.324.588,35 | 1.569.166,76 |
| 24/09/2017 | 12.876.801,62 | 1.447.786,73 |
| 24/03/2018 | 11.627.918,13 | 1.248.883,49 |
| 24/09/2018 | 10.432.701,62 | 1.195.216,51 |
| 24/03/2019 | 9.285.906,81 | 1.146.794,81 |
| 24/09/2019 | 8.228.358,52 | 1.057.548,29 |
| 24/03/2020 | 7.248.683,61 | 979.674,91 |
| 24/09/2020 | 6.436.598,87 | 812.084,74 |
| 24/03/2021 | 5.679.976,62 | 756.622,25 |
| 24/09/2021 | 0,00 | 5.679.976,62 |
| Totales | | 28.500.000,00 |

Caixa Galicia:

Tasa de amortización anticipada 5%

| Vida Media (años) 3,17 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 232.385.651,80 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 204.520.673,29 | 27.864.978,51 |
| 24/09/2012 | 176.145.366,32 | 28.375.306,97 |
| 24/03/2013 | 156.958.639,95 | 19.186.726,37 |
| 24/09/2013 | 140.758.492,86 | 16.200.147,10 |
| 24/03/2014 | 125.704.815,33 | 15.053.677,53 |
| 24/09/2014 | 111.589.469,24 | 14.115.346,09 |
| 24/03/2015 | 98.505.801,53 | 13.083.667,71 |
| 24/09/2015 | 86.027.560,13 | 12.478.241,40 |
| 24/03/2016 | 74.115.498,26 | 11.912.061,87 |
| 24/09/2016 | 62.733.609,35 | 11.381.888,91 |
| 24/03/2017 | 51.796.286,84 | 10.937.322,51 |
| 24/09/2017 | 41.864.936,53 | 9.931.350,31 |
| 24/03/2018 | 33.382.268,46 | 8.482.668,07 |
| 24/09/2018 | 0,00 | 33.382.268,46 |
| Totales | | 232.385.651,80 |

| Vida Media (años) 4,09 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 44.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 44.500.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 44.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2013 | 40.608.485,34 | 3.891.514,66 |
| 24/09/2013 | 36.417.168,21 | 4.191.317,13 |
| 24/03/2014 | 32.522.466,76 | 3.894.701,45 |
| 24/09/2014 | 28.870.531,29 | 3.651.935,47 |
| 24/03/2015 | 25.485.512,61 | 3.385.018,68 |
| 24/09/2015 | 22.257.130,38 | 3.228.382,22 |
| 24/03/2016 | 19.175.230,66 | 3.081.899,73 |
| 24/09/2016 | 16.230.497,77 | 2.944.732,89 |
| 24/03/2017 | 13.400.783,51 | 2.829.714,25 |
| 24/09/2017 | 10.831.335,32 | 2.569.448,19 |
| 24/03/2018 | 8.636.691,55 | 2.194.643,77 |
| 24/09/2018 | 0,00 | 8.636.691,55 |
| Totales | | 44.500.000,00 |

| Vida Media (años) 4,09 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 5.000.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 5.000.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 5.000.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2013 | 4.562.751,16 | 437.248,84 |
| 24/09/2013 | 4.091.816,65 | 470.934,51 |
| 24/03/2014 | 3.654.209,75 | 437.606,90 |
| 24/09/2014 | 3.243.879,92 | 410.329,83 |
| 24/03/2015 | 2.863.540,74 | 380.339,18 |
| 24/09/2015 | 2.500.801,17 | 362.739,58 |
| 24/03/2016 | 2.154.520,30 | 346.280,87 |
| 24/09/2016 | 1.823.651,43 | 330.868,86 |
| 24/03/2017 | 1.505.706,01 | 317.945,42 |
| 24/09/2017 | 1.217.003,97 | 288.702,04 |
| 24/03/2018 | 970.414,78 | 246.589,19 |
| 24/09/2018 | 0,00 | 970.414,78 |
| Totales | | 5.000.000,00 |

| Vida Media (años) 4,09 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 28.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 28.500.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 28.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2013 | 26.007.681,62 | 2.492.318,38 |
| 24/09/2013 | 23.323.354,92 | 2.684.326,70 |
| 24/03/2014 | 20.828.995,56 | 2.494.359,36 |
| 24/09/2014 | 18.490.115,54 | 2.338.880,02 |
| 24/03/2015 | 16.322.182,23 | 2.167.933,31 |
| 24/09/2015 | 14.254.566,65 | 2.067.615,58 |
| 24/03/2016 | 12.280.765,70 | 1.973.800,95 |
| 24/09/2016 | 10.394.813,18 | 1.885.952,52 |
| 24/03/2017 | 8.582.524,27 | 1.812.288,90 |
| 24/09/2017 | 6.936.922,62 | 1.645.601,65 |
| 24/03/2018 | 5.531.364,25 | 1.405.558,37 |
| 24/09/2018 | 0,00 | 5.531.364,25 |
| Totales | | 28.500.000,00 |

Caixa Galicia:

Tasa de amortización anticipada 10%

| Vida Media (años) 2,55 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 232.385.651,80 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 197.255.845,98 | 35.129.805,82 |
| 24/09/2012 | 165.348.140,91 | 31.907.705,07 |
| 24/03/2013 | 143.659.867,43 | 21.688.273,48 |
| 24/09/2013 | 124.301.775,62 | 19.358.091,81 |
| 24/03/2014 | 106.653.048,68 | 17.648.726,94 |
| 24/09/2014 | 90.448.747,33 | 16.204.301,36 |
| 24/03/2015 | 75.733.455,76 | 14.715.291,56 |
| 24/09/2015 | 62.032.263,38 | 13.701.192,38 |
| 24/03/2016 | 49.270.354,12 | 12.761.909,26 |
| 24/09/2016 | 37.378.911,73 | 11.891.442,39 |
| 24/03/2017 | 26.242.060,64 | 11.136.851,09 |
| 24/09/2017 | 0,00 | 26.242.060,64 |
| Totales | | 232.385.651,80 |

| Vida Media (años) 3,29 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 44.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 44.500.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 42.779.024,83 | 1.720.975,17 |
| 24/03/2013 | 37.167.814,54 | 5.611.210,29 |
| 24/09/2013 | 32.159.471,02 | 5.008.343,52 |
| 24/03/2014 | 27.593.375,97 | 4.566.095,05 |
| 24/09/2014 | 23.400.984,05 | 4.192.391,92 |
| 24/03/2015 | 19.593.830,12 | 3.807.153,92 |
| 24/09/2015 | 16.049.044,89 | 3.544.785,24 |
| 24/03/2016 | 12.747.271,85 | 3.301.773,04 |
| 24/09/2016 | 9.670.706,81 | 3.076.565,04 |
| 24/03/2017 | 6.789.370,34 | 2.881.336,47 |
| 24/09/2017 | 0,00 | 6.789.370,34 |
| Totales | | 44.500.000,00 |

| Vida Media (años) 3,29 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie C | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 5.000.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 5.000.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 4.806.632,00 | 193.368,00 |
| 24/03/2013 | 4.176.158,94 | 630.473,07 |
| 24/09/2013 | 3.613.423,71 | 562.735,23 |
| 24/03/2014 | 3.100.379,32 | 513.044,39 |
| 24/09/2014 | 2.629.324,05 | 471.055,27 |
| 24/03/2015 | 2.201.553,95 | 427.770,10 |
| 24/09/2015 | 1.803.263,47 | 398.290,48 |
| 24/03/2016 | 1.432.277,74 | 370.985,73 |
| 24/09/2016 | 1.086.596,27 | 345.681,46 |
| 24/03/2017 | 762.850,60 | 323.745,67 |
| 24/09/2017 | 0,00 | 762.850,60 |
| Totales | | 5.000.000,00 |

| Vida Media (años) 3,29 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie D | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 28.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 28.500.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 27.397.802,42 | 1.102.197,58 |
| 24/03/2013 | 23.804.105,94 | 3.593.696,48 |
| 24/09/2013 | 20.596.515,15 | 3.207.590,79 |
| 24/03/2014 | 17.672.162,14 | 2.924.353,01 |
| 24/09/2014 | 14.987.147,09 | 2.685.015,05 |
| 24/03/2015 | 12.548.857,50 | 2.438.289,59 |
| 24/09/2015 | 10.278.601,78 | 2.270.255,71 |
| 24/03/2016 | 8.163.983,10 | 2.114.618,69 |
| 24/09/2016 | 6.193.598,75 | 1.970.384,35 |
| 24/03/2017 | 4.348.248,42 | 1.845.350,33 |
| 24/09/2017 | 0,00 | 4.348.248,42 |
| Totales | | 28.500.000,00 |

Caixa Galicia:

Tasa de amortización anticipada 15%

| Vida Media (años) 2,12 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 232.385.651,80 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 190.056.575,82 | 42.329.075,98 |
| 24/09/2012 | 156.142.133,74 | 33.914.442,08 |
| 24/03/2013 | 131.112.340,48 | 25.029.793,26 |
| 24/09/2013 | 109.204.939,21 | 21.907.401,26 |
| 24/03/2014 | 89.682.010,59 | 19.522.928,62 |
| 24/09/2014 | 72.185.287,87 | 17.496.722,72 |
| 24/03/2015 | 56.679.613,86 | 15.505.674,01 |
| 24/09/2015 | 42.615.200,00 | 14.064.413,86 |
| 24/03/2016 | 29.859.840,69 | 12.755.359,32 |
| 24/09/2016 | 0,00 | 29.859.840,69 |
| Totales | | 232.385.651,80 |

| Vida Media (años) 2,73 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 44.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 44.500.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 40.397.238,09 | 4.102.761,91 |
| 24/03/2013 | 33.921.506,69 | 6.475.731,40 |
| 24/09/2013 | 28.253.603,46 | 5.667.903,23 |
| 24/03/2014 | 23.202.613,21 | 5.050.990,25 |
| 24/09/2014 | 18.675.844,83 | 4.526.768,38 |
| 24/03/2015 | 14.664.202,42 | 4.011.642,40 |
| 24/09/2015 | 11.025.444,19 | 3.638.758,24 |
| 24/03/2016 | 7.725.365,76 | 3.300.078,43 |
| 24/09/2016 | 0,00 | 7.725.365,76 |
| Totales | | 44.500.000,00 |

| Vida Media (años) 2,73 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie A | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 5.000.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 5.000.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 4.539.015,52 | 460.984,48 |
| 24/03/2013 | 3.811.405,25 | 727.610,27 |
| 24/09/2013 | 3.174.562,19 | 636.843,06 |
| 24/03/2014 | 2.607.035,19 | 567.526,99 |
| 24/09/2014 | 2.098.409,53 | 508.625,66 |
| 24/03/2015 | 1.647.663,19 | 450.746,34 |
| 24/09/2015 | 1.238.813,95 | 408.849,24 |
| 24/03/2016 | 868.018,62 | 370.795,33 |
| 24/09/2016 | 0,00 | 868.018,62 |
| Totales | | 5.000.000,00 |

| Vida Media (años) 2,73 | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Fecha Pago | Bonos de la Serie B | |
| | Saldo Vivo al final periodo | Principal amortizado |
| 31/12/2011 | 28.500.000,00 | 0,00 |
| 24/03/2012 | 28.500.000,00 | 0,00 |
| 24/09/2012 | 25.872.388,44 | 2.627.611,56 |
| 24/03/2013 | 21.725.009,90 | 4.147.378,53 |
| 24/09/2013 | 18.095.004,46 | 3.630.005,44 |
| 24/03/2014 | 14.860.100,59 | 3.234.903,87 |
| 24/09/2014 | 11.960.934,33 | 2.899.166,27 |
| 24/03/2015 | 9.391.680,20 | 2.569.254,12 |
| 24/09/2015 | 7.061.239,54 | 2.330.440,67 |
| 24/03/2016 | 4.947.706,16 | 2.113.533,38 |
| 24/09/2016 | 0,00 | 4.947.706,16 |
| Totales | | 28.500.000,00 |

7. Otra información de los activos y pasivos

Tanto los Activos Titulizados como los Bonos emitidos se encuentran denominados en euros.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **SI**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCA CIVICA - BANCO CAJA TRES - BANCO GALLEGO, S.A. - BANCO MARENOSTRUM, S.A. - NOVACAIXAGALICIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

| Tipología de activos titulizados | Situación actual 31/12/2011 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | Situación inicial 26/12/2007 | | | |
|---|-----------------------------|-------------------------|-------------|----------------|--|-------------------------|-------------|----------------|------------------------------|-------------------------|-------------|------------------|
| | Nº de activos vivos | Principal pendiente (1) | | | Nº de activos vivos | Principal pendiente (1) | | | Nº de activos vivos | Principal pendiente (1) | | |
| Participaciones hipotecarias | 0001 | | 0030 | | 0060 | | 0090 | | 0120 | | 0150 | |
| Certificados de transmisión hipotecaria | 0002 | | 0031 | | 0061 | | 0091 | | 0121 | | 0151 | |
| Préstamos hipotecarios | 0003 | | 0032 | | 0062 | | 0092 | | 0122 | | 0152 | |
| Cédulas hipotecarias | 0004 | | 0033 | | 0063 | | 0093 | | 0123 | | 0153 | |
| Préstamos a promotores | 0005 | | 0034 | | 0064 | | 0094 | | 0124 | | 0154 | |
| Préstamos a PYMES | 0007 | | 0036 | | 0066 | | 0096 | | 0126 | | 0156 | |
| Préstamos a empresas | 0008 | 4.727 | 0037 | 618.302 | 0067 | 6.797 | 0097 | 939.162 | 0127 | 8.954 | 0157 | 1.575.000 |
| Préstamos Corporativos | 0009 | | 0038 | | 0068 | | 0098 | | 0128 | | 0158 | |
| Cédulas territoriales | 0010 | | 0039 | | 0069 | | 0099 | | 0129 | | 0159 | |
| Bonos de tesorería | 0011 | | 0040 | | 0070 | | 0100 | | 0130 | | 0160 | |
| Deuda subordinada | 0012 | | 0041 | | 0071 | | 0101 | | 0131 | | 0161 | |
| Créditos AAPP | 0013 | | 0042 | | 0072 | | 0102 | | 0132 | | 0162 | |
| Préstamos consumo | 0014 | | 0043 | | 0073 | | 0103 | | 0133 | | 0163 | |
| Préstamos automoción | 0015 | | 0044 | | 0074 | | 0104 | | 0134 | | 0164 | |
| Arrendamiento financiero | 0016 | | 0045 | | 0075 | | 0105 | | 0135 | | 0165 | |
| Cuentas a cobrar | 0017 | | 0046 | | 0076 | | 0106 | | 0136 | | 0166 | |
| Derechos de crédito futuros | 0018 | | 0047 | | 0077 | | 0107 | | 0137 | | 0167 | |
| Bonos de titulización | 0019 | | 0048 | | 0078 | | 0108 | | 0138 | | 0168 | |
| Otros | 0020 | | 0049 | | 0079 | | 0109 | | 0139 | | 0169 | |
| Total | 0021 | 4.727 | 0050 | 618.302 | 0080 | 6.797 | 0110 | 939.162 | 0140 | 8.954 | 0170 | 1.575.000 |

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **SI**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCA CIVICA - BANCO CAJA TRES - BANCO GALLEGO, S.A. - BANCO MARENOSTRUM, S.A. - NOVACAIXAGALICIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

| Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada | Situación actual 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | |
|---|-----------------------------|----------------|--|----------------|
| | Código | Importe | Código | Importe |
| Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior | 0196 | 0 | 0206 | 0 |
| Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior | 0197 | | 0207 | |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | 0200 | -107.553 | 0210 | -169.356 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0201 | -213.307 | 0211 | -102.596 |
| Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo | 0202 | -956.698 | 0212 | -635.838 |
| Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0203 | 0 | 0213 | 0 |
| Principal pendiente cierre del periodo (2) | 0204 | 618.302 | 0214 | 939.162 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%) | 0205 | 25,25 | 0215 | 13,33 |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **Si**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCA CIVICA - BANCO CAJA TRES - BANCO GALLEGO, S.A. - BANCO MARENOSTRUM, S.A. - NOVACAIXAGALICIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

| Total Impagados (1) | Nº de activos | Importe impagado | | | | | | Deuda Total | | | | |
|----------------------|---------------|-----------------------------|--------------------------|---------------|-------------|--------------------------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| | | Principal pendiente vencido | Intereses ordinarios (2) | | Total | Principal pendiente no vencido | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0700 | 1.932 | 0710 | 4.049 | 0720 | 896 | 0730 | 4.945 | 0740 | 258.073 | 0750 | 263.078 |
| De 1 a 3 meses | 0701 | 302 | 0711 | 1.610 | 0721 | 227 | 0731 | 1.837 | 0741 | 38.040 | 0751 | 39.917 |
| De 3 a 6 meses | 0703 | 67 | 0713 | 285 | 0723 | 71 | 0733 | 356 | 0743 | 5.764 | 0753 | 6.122 |
| De 6 a 9 meses | 0704 | 26 | 0714 | 775 | 0724 | 86 | 0734 | 861 | 0744 | 3.909 | 0754 | 4.770 |
| De 9 a 12 meses | 0705 | 23 | 0715 | 1.251 | 0725 | 85 | 0735 | 1.336 | 0745 | 2.895 | 0755 | 4.232 |
| De 12 meses a 2 años | 0706 | 72 | 0716 | 2.834 | 0726 | 183 | 0736 | 3.017 | 0746 | 2.555 | 0756 | 5.572 |
| Más de 2 años | 0708 | 63 | 0718 | 4.193 | 0728 | 438 | 0738 | 4.631 | 0748 | 3.190 | 0758 | 7.821 |
| Total | 0709 | 2.485 | 0719 | 14.997 | 0729 | 1.986 | 0739 | 16.983 | 0749 | 314.426 | 0759 | 331.512 |

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

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

| Impagados con garantía real (2) | Nº de activos | Importe impagado | | | | | | Deuda Total | Valor garantía (3) | Valor Garantía con Tasación > 2 años (4) | % Deuda/v. Tasación | | | | | |
|---------------------------------|---------------|-----------------------------|----------------------|--------------|-------------|--------------------------------|-------------|--------------|--------------------|--|---------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|--------------|
| | | Principal pendiente vencido | Intereses ordinarios | | Total | Principal pendiente no vencido | | | | | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0772 | 592 | 0782 | 1.426 | 0792 | 534 | 0802 | 1.960 | 0812 | 171.598 | 0822 | 173.599 | 0832 | 373.385 | 0842 | 46,49 |
| De 1 a 3 meses | 0773 | 137 | 0783 | 1.129 | 0793 | 191 | 0803 | 1.320 | 0813 | 31.435 | 0823 | 32.786 | 0833 | 85.282 | 0843 | 38,44 |
| De 3 a 6 meses | 0774 | 28 | 0784 | 138 | 0794 | 53 | 0804 | 191 | 0814 | 4.572 | 0824 | 4.763 | 0834 | 9.953 | 0844 | 47,86 |
| De 6 a 9 meses | 0775 | 6 | 0785 | 495 | 0795 | 46 | 0805 | 541 | 0815 | 2.203 | 0825 | 2.745 | 0835 | 4.647 | 0845 | 59,07 |
| De 9 a 12 meses | 0776 | 3 | 0786 | 416 | 0796 | 66 | 0806 | 482 | 0816 | 2.628 | 0826 | 3.110 | 0836 | 5.242 | 0846 | 59,34 |
| De 12 meses a 2 años | 0777 | 16 | 0787 | 1.574 | 0797 | 133 | 0807 | 1.707 | 0817 | 2.013 | 0827 | 3.720 | 0837 | 6.784 | 0847 | 54,83 |
| Más de 2 años | 0778 | 9 | 0788 | 622 | 0798 | 235 | 0808 | 857 | 0818 | 2.059 | 0828 | 2.916 | 0838 | 4.196 | 0848 | 69,51 |
| Total | 0779 | 791 | 0789 | 5.800 | 0799 | 1.258 | 0809 | 7.058 | 0819 | 216.508 | 0829 | 223.639 | 0839 | 489.489 | 0849 | 45,68 |

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **Si**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCA CIVICA - BANCO CAJA TRES - BANCO GALLEGO, S.A. - BANCO MARENOSTRUM, S.A. - NOVACAIXAGALICIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

| CUADRO D | Situación actual 31/12/2011 | | | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | | | Escenario inicial | | | | | |
|---|-----------------------------|------|--------------------------------|------|-----------------------------------|-------|--|------|--------------------------------|------|-----------------------------------|------|-----------------------------|------|--------------------------------|------|-----------------------------------|------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | | Tasa de fallido (contable) (B) | | Tasa de recuperación fallidos (D) | | Tasa de activos dudosos (A) | | Tasa de fallido (contable) (B) | | Tasa de recuperación fallidos (D) | | Tasa de activos dudosos (A) | | Tasa de fallido (contable) (B) | | Tasa de recuperación fallidos (D) | |
| Participaciones hipotecarias | 0850 | | 0868 | | 0886 | | 0904 | | 0922 | | 0940 | | 0958 | | 0976 | | 0994 | |
| Certificados de transmisión de hipoteca | 0851 | | 0869 | | 0887 | | 0905 | | 0923 | | 0941 | | 0959 | | 0977 | | 0995 | |
| Préstamos hipotecarios | 0852 | | 0870 | | 0888 | | 0906 | | 0924 | | 0942 | | 0960 | | 0978 | | 0996 | |
| Cédulas Hipotecarias | 0853 | | 0871 | | 0889 | | 0907 | | 0925 | | 0943 | | 0961 | | 0979 | | 0997 | |
| Préstamos a promotores | 0854 | | 0872 | | 0890 | | 0908 | | 0926 | | 0944 | | 0962 | | 0980 | | 0998 | |
| Préstamos a PYMES | 0855 | | 0873 | | 0891 | | 0909 | | 0927 | | 0945 | | 0963 | | 0981 | | 0999 | |
| Préstamos a empresas | 0856 | 3,56 | 0874 | 0,00 | 0892 | 14,20 | 0910 | 0,00 | 0928 | 0,00 | 0946 | 0,00 | 0964 | 0,00 | 0982 | 0,00 | 1000 | 0,00 |
| Préstamos Corporativos | 0857 | | 0875 | | 0893 | | 0911 | | 0929 | | 0947 | | 0965 | | 0983 | | 1001 | |
| Cédulas Territoriales | 1066 | | 1084 | | 1102 | | 1120 | | 1138 | | 1156 | | 1174 | | 1192 | | 1210 | |
| Bonos de Tesorería | 0858 | | 0876 | | 0894 | | 0912 | | 0930 | | 0948 | | 0966 | | 0984 | | 1002 | |
| Deuda subordinada | 0859 | | 0877 | | 0895 | | 0913 | | 0931 | | 0949 | | 0967 | | 0985 | | 1003 | |
| Créditos AAPP | 0860 | | 0878 | | 0896 | | 0914 | | 0932 | | 0950 | | 0968 | | 0986 | | 1004 | |
| Préstamos Consumo | 0861 | | 0879 | | 0897 | | 0915 | | 0933 | | 0951 | | 0969 | | 0987 | | 1005 | |
| Préstamos automoción | 0862 | | 0880 | | 0898 | | 0916 | | 0934 | | 0952 | | 0970 | | 0988 | | 1006 | |
| Cuotas arrendamiento financiero | 0863 | | 0881 | | 0899 | | 0917 | | 0935 | | 0953 | | 0971 | | 0989 | | 1007 | |
| Cuentas a cobrar | 0864 | | 0882 | | 0900 | | 0918 | | 0936 | | 0954 | | 0972 | | 0990 | | 1008 | |
| Derechos de crédito futuros | 0865 | | 0883 | | 0901 | | 0919 | | 0937 | | 0955 | | 0973 | | 0991 | | 1009 | |
| Bonos de titulización | 0866 | | 0884 | | 0902 | | 0920 | | 0938 | | 0956 | | 0974 | | 0992 | | 1010 | |
| Otros | 0867 | | 0885 | | 0903 | | 0921 | | 0939 | | 0957 | | 0975 | | 0993 | | 1011 | |

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresaran en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4)

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **SI**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCA CIVICA - BANCO CAJA TRES - BANCO GALLEGO, S.A. - BANCO MARENOSTRUM, S.A. - NOVACAIXAGALICIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

| CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1) | Situación actual 31/12/2011 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | Situación inicial 26/12/2007 | | | |
|---|-----------------------------|--------------|---------------------|----------------|--|--------------|---------------------|----------------|------------------------------|--------------|---------------------|------------------|
| | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| Inferior a 1 año | 1300 | 851 | 1310 | 14.980 | 1320 | 749 | 1330 | 15.656 | 1340 | 376 | 1350 | 20.093 |
| Entre 1 y 2 años | 1301 | 631 | 1311 | 25.608 | 1321 | 951 | 1331 | 43.095 | 1341 | 577 | 1351 | 44.618 |
| Entre 2 y 3 años | 1302 | 383 | 1312 | 34.309 | 1322 | 796 | 1332 | 55.301 | 1342 | 894 | 1352 | 100.871 |
| Entre 3 y 5 años | 1303 | 547 | 1313 | 45.868 | 1323 | 966 | 1333 | 118.800 | 1343 | 1.982 | 1353 | 214.571 |
| Entre 5 y 10 años | 1304 | 1.324 | 1314 | 247.652 | 1324 | 1.818 | 1334 | 320.145 | 1344 | 2.754 | 1354 | 504.634 |
| Superior a 10 años | 1305 | 991 | 1315 | 249.885 | 1325 | 1.517 | 1335 | 386.165 | 1345 | 2.371 | 1355 | 690.214 |
| Total | 1306 | 4.727 | 1316 | 618.302 | 1326 | 6.797 | 1336 | 939.162 | 1346 | 8.954 | 1356 | 1.575.001 |
| Vida residual media ponderada (años) | 1307 | 9,39 | | | 1327 | 9,24 | | | 1347 | 9,65 | | |

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

| Antigüedad | Situación actual 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | Situación inicial 26/12/2007 | |
|----------------------------|-----------------------------|------|--|------|------------------------------|------|
| | Años | | Años | | Años | |
| Antigüedad media ponderada | 0630 | 5,52 | 0632 | 4,79 | 0634 | 2,76 |

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **Si**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: **AIAF**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

| CUADRO A | | Situación actual 31/12/2011 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | Escenario inicial 26/12/2007 | | | |
|--------------|---|-----------------------------|------------------------|------------------|---------------------|--|------------------------|------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------|------------------|---------------------|
| | | Denominación serie | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario | Principal pendiente | Vida media de los pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario | Principal pendiente | Vida media de los pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario | Principal pendiente |
| Serie (2) | | 0001 | 0002 | 0003 | 0004 | 0005 | 0006 | 0007 | 0008 | 0009 | 0070 | 0080 | 0090 |
| ES0312214234 | D | 46 | 100 | 4.600 | 4,40 | 46 | 100 | 4.600 | 3,60 | 46 | 100 | 4.600 | 0,00 |
| ES0312214226 | C | 82 | 100 | 8.200 | 4,40 | 82 | 100 | 8.200 | 3,60 | 82 | 100 | 8.200 | 0,00 |
| ES0312214218 | B | 134 | 100 | 13.400 | 3,20 | 134 | 100 | 13.400 | 3,60 | 134 | 100 | 13.400 | 0,00 |
| ES0312214200 | A | 1.088 | 30 | 32.459 | 1,30 | 1.088 | 51 | 55.802 | 2,60 | 1.088 | 100 | 108.800 | 0,00 |
| ES0312214192 | D | 285 | 100 | 28.500 | 4,80 | 285 | 100 | 28.500 | 0,00 | 285 | 100 | 28.500 | 0,00 |
| ES0312214184 | C | 50 | 100 | 5.000 | 4,80 | 50 | 100 | 5.000 | 0,00 | 50 | 100 | 5.000 | 0,00 |
| ES0312214176 | B | 445 | 100 | 44.500 | 4,80 | 445 | 100 | 44.500 | 0,00 | 445 | 100 | 44.500 | 0,00 |
| ES0312214168 | A | 4.220 | 55 | 232.386 | 3,80 | 4.220 | 70 | 293.911 | 0,00 | 4.220 | 100 | 422.000 | 0,00 |
| ES0312214150 | D | 105 | 100 | 10.500 | 2,40 | 105 | 100 | 10.500 | 9,10 | 105 | 100 | 10.500 | 0,00 |
| ES0312214143 | C | 105 | 100 | 10.500 | 2,40 | 105 | 100 | 10.500 | 9,10 | 105 | 100 | 10.500 | 0,00 |
| ES0312214135 | B | 184 | 100 | 18.400 | 2,40 | 184 | 100 | 18.400 | 9,10 | 184 | 100 | 18.400 | 0,00 |
| ES0312214127 | A | 1.356 | 43 | 57.938 | 2,00 | 1.356 | 64 | 86.677 | 6,40 | 1.356 | 100 | 135.600 | 0,00 |
| ES0312214119 | D | 104 | 100 | 10.400 | 2,90 | 104 | 100 | 10.400 | 5,20 | 104 | 100 | 10.400 | 0,00 |
| ES0312214101 | C | 104 | 100 | 10.400 | 2,90 | 104 | 100 | 10.400 | 2,90 | 104 | 100 | 10.400 | 0,00 |
| ES0312214093 | B | 130 | 100 | 13.000 | 2,90 | 130 | 100 | 13.000 | 5,20 | 130 | 100 | 13.000 | 0,00 |
| ES0312214085 | A | 962 | 26 | 25.141 | 3,50 | 962 | 45 | 42.883 | 2,90 | 962 | 100 | 96.200 | 0,00 |
| ES0312214077 | D | 104 | 100 | 10.400 | 6,00 | 104 | 100 | 10.400 | 4,00 | 104 | 100 | 10.400 | 0,00 |
| ES0312214069 | C | 115 | 100 | 11.500 | 5,90 | 115 | 100 | 11.500 | 4,00 | 115 | 100 | 11.500 | 0,00 |
| ES0312214051 | B | 195 | 100 | 19.500 | 4,50 | 195 | 100 | 19.500 | 4,00 | 195 | 100 | 19.500 | 0,00 |
| ES0312214044 | A | 1.886 | 34 | 64.097 | 1,70 | 1.886 | 50 | 93.796 | 3,10 | 1.886 | 100 | 188.600 | 0,00 |
| ES0312214036 | D | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 61 | 100 | 6.100 | 2,50 | 61 | 100 | 6.100 | 0,00 |
| ES0312214028 | C | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 81 | 100 | 8.100 | 2,50 | 81 | 100 | 8.100 | 0,00 |
| ES0312214010 | B | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 192 | 100 | 19.200 | 2,50 | 192 | 100 | 19.200 | 0,00 |
| ES0312214002 | A | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 3.716 | 39 | 146.125 | 2,80 | 3.716 | 100 | 371.600 | 0,00 |
| Total | | 8006 | 11.700 | 8025 | 630.821 | 8045 | 15.750 | 8065 | 971.394 | 8085 | 15.750 | 8105 | 1.575.000 |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: **AIAF**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

| Serie (1) | Denominación serie | Grado de subordinación (2) | Índice de referencia (3) | Margen (4) | Tipo aplicado | Intereses | | | | Principal pendiente | | Total pendiente | Corrección de valor por repercusión de pérdidas |
|--------------|--------------------|----------------------------|--------------------------|------------|---------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|-----------------|---|
| | | | | | | Base de cálculo de intereses | Días Acumulados (5) | Intereses Acumulados (6) | Intereses impagados | Principal no vencido | Principal impagado | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| ES0312214234 | D | S | EURIBOR 6 MESES | 2,50 | 4,28 | 360 | 67 | 37 | 0 | 4.600 | 0 | 4.637 | |
| ES0312214226 | C | S | EURIBOR 6 MESES | 1,25 | 3,03 | 360 | 67 | 46 | 0 | 8.200 | 0 | 8.246 | |
| ES0312214218 | B | S | EURIBOR 6 MESES | 0,60 | 2,38 | 360 | 67 | 59 | 0 | 13.400 | 0 | 13.459 | |
| ES0312214200 | A | NS | EURIBOR 6 MESES | 0,30 | 2,08 | 360 | 67 | 126 | 0 | 32.459 | 0 | 32.585 | |
| ES0312214192 | D | S | EURIBOR 6 MESES | 2,50 | 4,23 | 360 | 97 | 325 | 0 | 28.500 | 0 | 28.825 | |
| ES0312214184 | C | S | EURIBOR 6 MESES | 1,25 | 2,98 | 360 | 97 | 40 | 0 | 5.000 | 0 | 5.040 | |
| ES0312214176 | B | S | EURIBOR 6 MESES | 0,60 | 2,33 | 360 | 97 | 280 | 0 | 44.500 | 0 | 44.780 | |
| ES0312214168 | A | NS | EURIBOR 6 MESES | 0,30 | 2,03 | 360 | 97 | 1.274 | 0 | 232.386 | 0 | 233.659 | |
| ES0312214150 | D | S | EURIBOR 6 MESES | 2,50 | 4,23 | 360 | 97 | 120 | 0 | 10.500 | 0 | 10.620 | |
| ES0312214143 | C | S | EURIBOR 6 MESES | 1,25 | 2,98 | 360 | 97 | 84 | 0 | 10.500 | 0 | 10.584 | |
| ES0312214135 | B | S | EURIBOR 6 MESES | 0,60 | 2,33 | 360 | 97 | 116 | 0 | 18.400 | 0 | 18.516 | |
| ES0312214127 | A | NS | EURIBOR 6 MESES | 0,30 | 2,03 | n/a | 97 | 318 | 0 | 57.938 | 0 | 58.256 | |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|---|----|-----------------|------|------|-----|--|--|------|-------|------|--------|------|---------|------|---|------|---------|------|
| ES0312214119 | D | S | EURIBOR 6 MESES | 2,50 | 4,20 | 360 | | | 34 | 41 | 0 | 10.400 | 0 | 10.441 | | | | | |
| ES0312214101 | C | S | EURIBOR 6 MESES | 1,25 | 2,95 | 360 | | | 34 | 29 | 0 | 10.400 | 0 | 10.429 | | | | | |
| ES0312214093 | B | S | EURIBOR 6 MESES | 0,60 | 2,30 | 360 | | | 34 | 28 | 0 | 13.000 | 0 | 13.028 | | | | | |
| ES0312214085 | A | NS | EURIBOR 6 MESES | 0,30 | 2,00 | 360 | | | 34 | 48 | 0 | 25.141 | 0 | 25.189 | | | | | |
| ES0312214077 | D | S | EURIBOR 6 MESES | 2,50 | 4,18 | 360 | | | 44 | 53 | 0 | 10.400 | 0 | 10.453 | | | | | |
| ES0312214069 | C | S | EURIBOR 6 MESES | 1,25 | 2,93 | 360 | | | 44 | 41 | 0 | 11.500 | 0 | 11.541 | | | | | |
| ES0312214051 | B | S | EURIBOR 6 MESES | 0,60 | 2,28 | 360 | | | 44 | 54 | 0 | 19.500 | 0 | 19.554 | | | | | |
| ES0312214044 | A | NS | EURIBOR 6 MESES | 0,30 | 1,98 | 360 | | | 44 | 156 | 0 | 64.097 | 0 | 64.253 | | | | | |
| ES0312214036 | D | S | EURIBOR 6 MESES | 4,00 | 4,00 | 360 | | | 68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | |
| ES0312214028 | C | S | EURIBOR 6 MESES | 1,50 | 1,50 | 360 | | | 68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | |
| ES0312214010 | B | S | EURIBOR 6 MESES | 0,60 | 0,60 | 360 | | | 68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | |
| ES0312214002 | A | NS | EURIBOR 6 MESES | 0,30 | 0,30 | 360 | | | 68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | |
| Total | | | | | | | | | 9228 | 3.275 | 9105 | 0 | 9085 | 630.821 | 9095 | 0 | 9115 | 634.095 | 9227 |

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada)

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: Si

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

| CUADRO C | | | Situación actual 31/12/2011 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | | | | | | | | |
|--------------|--------------------|-----------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| | | | Amortización principal | | Intereses | | Amortización principal | | Intereses | | | | | | | | | |
| Serie (1) | Denominación serie | Fecha final (2) | Pagos del periodo (3) | Pagos acumulados (4) | Pagos del periodo (3) | Pagos acumulados (4) | Pagos del periodo (3) | Pagos acumulados (4) | Pagos del periodo (3) | Pagos acumulados (4) | | | | | | | | |
| | | 7290 | 7300 | 7310 | 7320 | 7330 | 7340 | 7350 | 7360 | 7370 | | | | | | | | |
| ES0312214234 | D | 24-03-2046 | 0 | 0 | 184 | 432 | 0 | 0 | 163 | 248 | | | | | | | | |
| ES0312214226 | C | 24-03-2046 | 0 | 0 | 224 | 514 | 0 | 0 | 186 | 290 | | | | | | | | |
| ES0312214218 | B | 24-03-2046 | 0 | 0 | 278 | 623 | 0 | 0 | 216 | 345 | | | | | | | | |
| ES0312214200 | A | 24-03-2046 | 23.343 | 76.341 | 863 | 2.865 | 38.171 | 52.998 | 1.104 | 2.002 | | | | | | | | |
| ES0312214192 | D | 24-03-2046 | 0 | 0 | 1.110 | 2.622 | 0 | 0 | 1.008 | 1.512 | | | | | | | | |
| ES0312214184 | C | 24-03-2046 | 0 | 0 | 131 | 306 | 0 | 0 | 114 | 175 | | | | | | | | |
| ES0312214176 | B | 24-03-2046 | 0 | 0 | 871 | 2.005 | 0 | 0 | 717 | 1.135 | | | | | | | | |
| ES0312214168 | A | 24-03-2046 | 61.525 | 189.614 | 4.538 | 12.725 | 90.238 | 128.089 | 4.778 | 8.187 | | | | | | | | |
| ES0312214150 | D | 24-03-2046 | 0 | 0 | 409 | 1.071 | 0 | 0 | 371 | 662 | | | | | | | | |
| ES0312214143 | C | 24-03-2046 | 0 | 0 | 275 | 724 | 0 | 0 | 238 | 449 | | | | | | | | |
| ES0312214135 | B | 24-03-2046 | 0 | 0 | 360 | 953 | 0 | 0 | 296 | 593 | | | | | | | | |
| ES0312214127 | A | 24-03-2046 | 28.739 | 77.662 | 1.290 | 4.728 | 35.518 | 48.923 | 1.500 | 3.438 | | | | | | | | |
| ES0312214119 | D | 24-03-2046 | 0 | 0 | 420 | 1.661 | 0 | 0 | 370 | 1.241 | | | | | | | | |
| ES0312214101 | C | 24-03-2046 | 0 | 0 | 288 | 1.224 | 0 | 0 | 238 | 936 | | | | | | | | |
| ES0312214093 | B | 24-03-2046 | 0 | 0 | 275 | 1.247 | 0 | 0 | 211 | 972 | | | | | | | | |
| ES0312214085 | A | 24-03-2046 | 17.742 | 71.059 | 687 | 6.552 | 20.823 | 53.317 | 771 | 5.865 | | | | | | | | |
| ES0312214077 | D | 24-03-2046 | 0 | 0 | 421 | 1.644 | 0 | 0 | 367 | 1.223 | | | | | | | | |
| ES0312214069 | C | 24-03-2046 | 0 | 0 | 320 | 1.328 | 0 | 0 | 260 | 1.008 | | | | | | | | |
| ES0312214051 | B | 24-03-2046 | 0 | 0 | 414 | 1.819 | 0 | 0 | 313 | 1.405 | | | | | | | | |
| ES0312214044 | A | 24-03-2046 | 29.698 | 124.503 | 1.528 | 12.270 | 37.449 | 94.804 | 1.573 | 10.742 | | | | | | | | |
| ES0312214036 | D | 24-03-2046 | 6.100 | 6.100 | 337 | 1.551 | 0 | 0 | 308 | 1.214 | | | | | | | | |
| ES0312214028 | C | 24-03-2046 | 8.100 | 8.100 | 242 | 1.273 | 0 | 0 | 204 | 1.031 | | | | | | | | |
| ES0312214010 | B | 24-03-2046 | 19.200 | 19.200 | 398 | 2.346 | 0 | 0 | 308 | 1.948 | | | | | | | | |
| ES0312214002 | A | 24-03-2046 | 146.125 | 371.600 | 2.309 | 31.034 | 70.020 | 225.475 | 2.575 | 28.724 | | | | | | | | |
| Total | | | 7305 | 340.572 | 7315 | 944.179 | 7325 | 18.172 | 7335 | 93.517 | 7345 | 292.219 | 7355 | 603.606 | 7365 | 18.189 | 7375 | 75.345 |

-
- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación
 - (2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada
 - (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual
 - (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **Si**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie (1) | Denominación serie | Calificación | | | | |
|--------------|--------------------|--|--|------------------|---------------------------------|-------------------|
| | | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia (2) | Situación actual | Situación anual cierre anterior | Situación inicial |
| | | 3310 | 3330 | 3350 | 3360 | 3370 |
| ES0312214234 | D | 06-08-2009 | FCH | BB- | BB- | BB- |
| ES0312214226 | C | 06-08-2009 | FCH | BBB- | BBB- | BBB- |
| ES0312214218 | B | 06-08-2009 | FCH | A | A | A |
| ES0312214200 | A | 06-08-2009 | FCH | AAA | AAA | AAA |
| ES0312214192 | D | 22-04-2009 | MDY | Ba3 | Ba3 | Ba3 |
| ES0312214184 | C | 22-04-2009 | MDY | Baa3 | Baa3 | Baa3 |
| ES0312214176 | B | 22-04-2009 | MDY | A3 | A3 | A3 |
| ES0312214168 | A | 22-04-2009 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |
| ES0312214150 | TRAMO D | 06-08-2009 | FCH | B | B | BBB- |
| ES0312214143 | TRAMO C | 06-08-2009 | FCH | BBB- | BBB- | BBB- |
| ES0312214135 | TRAMO B | 06-08-2009 | FCH | A | A | A |
| ES0312214127 | TRAMO A | 06-08-2009 | FCH | AAA | AAA | AAA |
| ES0312214119 | D | 04-08-2011 | FCH | B | B | B |
| ES0312214101 | C | 04-08-2011 | FCH | BBB- | BBB- | BBB- |
| ES0312214093 | B | 06-08-2009 | FCH | A | A | A |
| ES0312214085 | A | 06-08-2009 | FCH | AAA | AAA | AAA |
| ES0312214077 | D | 06-08-2009 | FCH | B | B | B |
| ES0312214069 | C | 06-08-2009 | FCH | BBB- | BBB- | BBB- |
| ES0312214051 | B | 06-08-2009 | FCH | A | A | A |
| ES0312214044 | A | 06-08-2009 | FCH | AAA | AAA | AAA |
| ES0312214036 | D | 24-12-2009 | FCH | B | B | BB- |
| ES0312214028 | C | 04-08-2011 | FCH | BBB- | BBB- | BBB- |
| ES0312214010 | B | 06-08-2009 | FCH | A | A | A |
| ES0312214002 | A | 04-08-2011 | FCH | AAA | AAA | AAA |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

| |
|--|
| Denominación del Fondo: AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A. Estados agregados: Si Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011 |
|--|

| INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i> | | Situación actual 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |
|---|--|--|--|---|
|---|--|--|--|---|

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

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.4

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **Si**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

| Concepto (1) | Meses impago | | Días impago | | Importe impagado acumulado | | | | Ratio (2) | | | | Ref. Folleto | | | |
|---|--------------|---|-------------|---|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------|------|------|--------------|-------|------|--|
| | 0010 | 0 | 0030 | 0 | Situación actual | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | Última Fecha Pago | | | | | | | |
| 1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a | 0010 | 0 | 0030 | 0 | 0100 | 14.911 | 0200 | 0 | 0300 | 0,00 | 0400 | 0,00 | 1120 | 12,20 | | |
| 2. Activos Morosos por otras razones | | | | | 0110 | 0 | 0210 | 0 | 0310 | 0,00 | 0410 | 0,00 | 1130 | 0,00 | | |
| Total Morosos | | | | | 0120 | 14.911 | 0220 | 0 | 0320 | 0,00 | 0420 | 0,00 | 1140 | 12,20 | 1280 | |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a | 0050 | 0 | 0060 | 0 | 0130 | 14.911 | 0230 | 0 | 0330 | 43,68 | 0430 | 0,00 | 1050 | 12,20 | | |
| 4. Activos Fallidos por otras razones | | | | | 0140 | 0 | 0240 | 0 | 0340 | 0,01 | 0440 | 0,00 | 1160 | 0,05 | | |
| Total Fallidos | | | | | 0150 | 14.911 | 0250 | 0 | 0350 | 43,69 | 0450 | 0,00 | 1200 | 12,25 | 1290 | |

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

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

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

| TRIGGERS (3) | Limite | % Actual | Última Fecha | | Ref. Folleto |
|--|--------|----------|--------------|------|--------------|
| | | | Pago | | |
| Amortización secuencial: series (4) | 0500 | 0520 | 0540 | | 0560 |
| Diferimiento/postergamiento intereses: series (5) | 0506 | 0526 | 0546 | | 0566 |
| No Reducción del Fondo de Reserva (6) | 0512 | 0532 | 0552 | 0572 | |
| OTROS TRIGGERS (3) | 0513 | 0523 | 0553 | | 0573 |

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

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

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

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

| CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados | Situación actual 31/12/2011 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | Situación inicial 26/12/2007 | | | |
|--|-----------------------------|-------------------------|------|---------|--|-------------------------|------|---------|------------------------------|-------------------------|------|-----------|
| | Nº de activos vivos | Principal pendiente (1) | | | Nº de activos vivos | Principal pendiente (1) | | | Nº de activos vivos | Principal pendiente (1) | | |
| Andalucía | 0400 | 1.023 | 0426 | 110.090 | 0452 | 1.220 | 0478 | 148.812 | 0504 | 1.464 | 0530 | 212.432 |
| Aragón | 0401 | 72 | 0427 | 13.241 | 0453 | 86 | 0479 | 16.157 | 0505 | 109 | 0531 | 22.388 |
| Asturias | 0402 | 49 | 0428 | 3.535 | 0454 | 57 | 0480 | 4.681 | 0506 | 69 | 0532 | 6.873 |
| Baleares | 0403 | 12 | 0429 | 9.548 | 0455 | 15 | 0481 | 10.286 | 0507 | 27 | 0533 | 15.408 |
| Canarias | 0404 | 22 | 0430 | 3.848 | 0456 | 23 | 0482 | 4.199 | 0508 | 25 | 0534 | 4.604 |
| Cantabria | 0405 | 12 | 0431 | 5.314 | 0457 | 13 | 0483 | 5.915 | 0509 | 14 | 0535 | 6.795 |
| Castilla-León | 0406 | 805 | 0432 | 65.250 | 0458 | 1.055 | 0484 | 82.990 | 0510 | 1.544 | 0536 | 137.732 |
| Castilla La Mancha | 0407 | 26 | 0433 | 3.458 | 0459 | 83 | 0485 | 11.962 | 0511 | 125 | 0537 | 25.577 |
| Cataluña | 0408 | 107 | 0434 | 28.686 | 0460 | 128 | 0486 | 34.726 | 0512 | 167 | 0538 | 53.297 |
| Ceuta | 0409 | 0 | 0435 | 0 | 0461 | 0 | 0487 | 0 | 0513 | 0 | 0539 | 0 |
| Extremadura | 0410 | 15 | 0436 | 3.663 | 0462 | 17 | 0488 | 4.705 | 0514 | 18 | 0540 | 5.935 |
| Galicia | 0411 | 1.517 | 0437 | 148.257 | 0463 | 1.750 | 0489 | 185.245 | 0515 | 2.149 | 0541 | 262.583 |
| Madrid | 0412 | 258 | 0438 | 87.849 | 0464 | 343 | 0490 | 108.442 | 0516 | 487 | 0542 | 156.013 |
| Meilla | 0413 | 5 | 0439 | 682 | 0465 | 6 | 0491 | 928 | 0517 | 6 | 0543 | 1.156 |
| Murcia | 0414 | 18 | 0440 | 2.680 | 0466 | 855 | 0492 | 122.486 | 0518 | 1.280 | 0544 | 305.625 |
| Navarra | 0415 | 533 | 0441 | 92.538 | 0467 | 609 | 0493 | 118.113 | 0519 | 735 | 0545 | 208.094 |
| La Rioja | 0416 | 39 | 0442 | 4.254 | 0468 | 50 | 0494 | 5.321 | 0520 | 57 | 0546 | 8.118 |
| Comunidad Valenciana | 0417 | 134 | 0443 | 22.360 | 0469 | 382 | 0495 | 56.997 | 0521 | 555 | 0547 | 115.286 |
| País Vasco | 0418 | 80 | 0444 | 13.049 | 0470 | 105 | 0496 | 17.198 | 0522 | 123 | 0548 | 27.084 |
| Total España | 0419 | 4.727 | 0445 | 618.302 | 0471 | 6.797 | 0497 | 939.163 | 0523 | 8.954 | 0549 | 1.575.000 |
| Otros países Unión europea | 0420 | 0 | 0446 | 0 | 0472 | 0 | 0498 | 0 | 0524 | 0 | 0550 | 0 |
| Resto | 0422 | 0 | 0448 | 0 | 0474 | 0 | 0500 | 0 | 0526 | 0 | 0552 | 0 |
| Total general | 0425 | 4.727 | 0450 | 618.302 | 0475 | 6.797 | 0501 | 939.163 | 0527 | 8.954 | 0553 | 1.575.000 |

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **Si**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

| Divisa/Activos titulizados | Situación actual 31/12/2011 | | | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | | | Situación inicial 26/12/2007 | | | | | |
|----------------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------------|---------|----------------------------------|----------------|--|--------------|-----------------------------------|---------|----------------------------------|----------------|------------------------------|--------------|-----------------------------------|-----------|----------------------------------|------------------|
| | 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 | 4.727 | 0577 | 618.302 | 0583 | 618.302 | 0600 | 6.797 | 0606 | 939.162 | 0611 | 939.162 | 0620 | 8.954 | 0626 | 1.575.000 | 0631 | 1.575.000 |
| EEUU Dólar - USD | 0572 | 0 | 0578 | 0 | 0584 | 0 | 0601 | 0 | 0607 | 0 | 0612 | 0 | 0621 | 0 | 0627 | 0 | 0632 | 0 |
| Japón Yen - JPY | 0573 | 0 | 0579 | 0 | 0585 | 0 | 0602 | 0 | 0608 | 0 | 0613 | 0 | 0622 | 0 | 0628 | 0 | 0633 | 0 |
| Reino Unido Libra - GBP | 0574 | 0 | 0580 | 0 | 0586 | 0 | 0603 | 0 | 0609 | 0 | 0614 | 0 | 0623 | 0 | 0629 | 0 | 0634 | 0 |
| Otras | 0575 | 0 | | | 0587 | 0 | 0604 | 0 | | | 0615 | 0 | 0624 | 0 | | | 0635 | 0 |
| Total | 0576 | 4.727 | | | 0588 | 618.302 | 0605 | 6.797 | | | 0616 | 939.162 | 0625 | 8.954 | | | 0636 | 1.575.000 |

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

| Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1) | Situación actual 31/12/2011 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | Situación inicial 26/12/2007 | | | |
|--|-----------------------------|--------------|---------------------|----------------|--|--------------|---------------------|----------------|------------------------------|--------------|---------------------|----------------|
| | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| 0% - 40% | 1100 | 755 | 1110 | 129.375 | 1120 | 1.178 | 1130 | 194.480 | 1140 | 947 | 1150 | 216.311 |
| 40% - 60% | 1101 | 726 | 1111 | 187.348 | 1121 | 1.002 | 1131 | 242.225 | 1141 | 1.133 | 1151 | 277.782 |
| 60% - 80% | 1102 | 411 | 1112 | 101.986 | 1122 | 590 | 1132 | 155.522 | 1142 | 994 | 1152 | 274.968 |
| 80% - 100% | 1103 | 80 | 1113 | 17.945 | 1123 | 152 | 1133 | 35.191 | 1143 | 399 | 1153 | 125.220 |
| 100% - 120% | 1104 | 0 | 1114 | 0 | 1124 | 0 | 1134 | 0 | 1144 | 4 | 1154 | 1.233 |
| 120% - 140% | 1105 | 0 | 1115 | 0 | 1125 | 0 | 1135 | 0 | 1145 | 0 | 1155 | 0 |
| 140% - 160% | 1106 | 0 | 1116 | 0 | 1126 | 0 | 1136 | 0 | 1146 | 1 | 1156 | 94 |
| superior al 160% | 1107 | 0 | 1117 | 0 | 1127 | 0 | 1137 | 0 | 1147 | 2 | 1157 | 324 |
| Total | 1108 | 1.972 | 1118 | 436.654 | 1128 | 2.922 | 1138 | 627.418 | 1148 | 3.480 | 1158 | 895.932 |
| Media ponderada (%) | | | 1119 | 0,00 | | | 1139 | 0,00 | | | 1159 | 56,60 |

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **SI**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

| Rendimiento índice del periodo | Número de activos | | Principal Pendiente | | Margen ponderado s/ índice de referencia | | Tipo de interés medio ponderado (2) | |
|-------------------------------------|-------------------|--------------|---------------------|----------------|---|-------------|--|-------------|
| | vivos | | 1410 | | 1420 | | 1430 | |
| Índice de referencia (1) | 1400 | | 1410 | | 1420 | | 1430 | |
| TIPO FIJO | 334 | | 5.209 | | 0,00 | | 6,65 | |
| TAR (Tipo activos referencia cajas) | 3 | | 131 | | 0,98 | | 6,20 | |
| MIBOR 3 MESES | 4 | | 1.123 | | 0,75 | | 2,35 | |
| MIBOR AÑO | 38 | | 1.491 | | 1,44 | | 3,26 | |
| CECA | 1 | | 197 | | 1,50 | | 6,38 | |
| IRPH entidades | 21 | | 2.461 | | 0,68 | | 4,03 | |
| IRPH cajas | 173 | | 15.371 | | 0,59 | | 3,91 | |
| EURIBOR 6 MESES | 533 | | 29.072 | | 0,64 | | 2,39 | |
| EURIBOR 3 MESES | 37 | | 17.290 | | 0,72 | | 2,54 | |
| EURIBOR DÍA | 1 | | 225 | | 1,00 | | 2,37 | |
| EURIBOR AÑO | 3.582 | | 545.732 | | 1,01 | | 3,22 | |
| Total | 1405 | 4.727 | 1415 | 618.302 | 1425 | 0,96 | 1435 | 3,21 |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **Si**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

| CUADRO E Tipo de interés nominal | Situación actual 31/12/2011 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | Situación inicial 26/12/2007 | | | |
|--|-----------------------------|--------------|---------------------|----------------|--|--------------|---------------------|----------------|------------------------------|--------------|---------------------|------------------|
| | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| Inferior al 1% | 1500 | 0 | 1521 | 0 | 1542 | 2 | 1563 | 263 | 1584 | 0 | 1605 | 0 |
| 1% - 1,49% | 1501 | 1 | 1522 | 101 | 1543 | 26 | 1564 | 6.490 | 1585 | 0 | 1606 | 0 |
| 1,5% - 1,99% | 1502 | 34 | 1523 | 8.147 | 1544 | 1.251 | 1565 | 196.398 | 1586 | 3 | 1607 | 644 |
| 2% - 2,49% | 1503 | 662 | 1524 | 110.053 | 1545 | 1.239 | 1566 | 246.768 | 1587 | 6 | 1608 | 2.425 |
| 2,5% - 2,99% | 1504 | 548 | 1525 | 120.439 | 1546 | 579 | 1567 | 83.142 | 1588 | 55 | 1609 | 44.035 |
| 3% - 3,49% | 1505 | 923 | 1526 | 182.793 | 1547 | 1.194 | 1568 | 160.068 | 1589 | 86 | 1610 | 51.599 |
| 3,5% - 3,99% | 1506 | 836 | 1527 | 99.374 | 1548 | 1.058 | 1569 | 122.914 | 1590 | 100 | 1611 | 32.724 |
| 4% - 4,49% | 1507 | 686 | 1528 | 43.410 | 1549 | 416 | 1570 | 49.469 | 1591 | 208 | 1612 | 48.573 |
| 4,5% - 4,99% | 1508 | 401 | 1529 | 30.036 | 1550 | 267 | 1571 | 35.461 | 1592 | 601 | 1613 | 129.588 |
| 5% - 5,49% | 1509 | 151 | 1530 | 9.725 | 1551 | 155 | 1572 | 12.918 | 1593 | 2.171 | 1614 | 468.536 |
| 5,5% - 5,99% | 1510 | 107 | 1531 | 6.686 | 1552 | 123 | 1573 | 8.026 | 1594 | 1.982 | 1615 | 412.663 |
| 6% - 6,49% | 1511 | 69 | 1532 | 3.002 | 1553 | 97 | 1574 | 10.338 | 1595 | 1.371 | 1616 | 248.750 |
| 6,5% - 6,99% | 1512 | 73 | 1533 | 1.975 | 1554 | 99 | 1575 | 2.932 | 1596 | 902 | 1617 | 76.864 |
| 7% - 7,49% | 1513 | 81 | 1534 | 976 | 1555 | 105 | 1576 | 1.624 | 1597 | 728 | 1618 | 40.375 |
| 7,5% - 7,99% | 1514 | 65 | 1535 | 640 | 1556 | 81 | 1577 | 991 | 1598 | 441 | 1619 | 12.035 |
| 8% - 8,49% | 1515 | 30 | 1536 | 398 | 1557 | 35 | 1578 | 575 | 1599 | 170 | 1620 | 3.957 |
| 8,5% - 8,99% | 1516 | 35 | 1537 | 368 | 1558 | 42 | 1579 | 523 | 1600 | 82 | 1621 | 1.474 |
| 9% - 9,49% | 1517 | 20 | 1538 | 144 | 1559 | 22 | 1580 | 204 | 1601 | 32 | 1622 | 447 |
| 9,5% - 9,99% | 1518 | 4 | 1539 | 33 | 1560 | 4 | 1581 | 47 | 1602 | 12 | 1623 | 207 |
| Superior al 10% | 1519 | 1 | 1540 | 3 | 1561 | 2 | 1582 | 10 | 1603 | 4 | 1624 | 104 |
| Total | 1520 | 4.727 | 1541 | 618.303 | 1562 | 6.797 | 1583 | 939.161 | 1604 | 8.954 | 1625 | 1.575.000 |
| Tipo de interés medio ponderado de los activos(%) | | | 9542 | 2,62 | | | 9584 | 2,85 | | | 1626 | 5,44 |
| Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%) | | | 9543 | 2,35 | | | 9585 | 0,00 | | | 1627 | 3,71 |

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **SI**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

| Concentración | Situación actual 31/12/2011 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | | | Situación inicial 26/12/2007 | | | |
|---|-----------------------------|-------|----------|----|--|------|----------|----|------------------------------|------|----------|----|
| | Porcentaje | | CNAE (2) | | Porcentaje | | CNAE (2) | | Porcentaje | | CNAE (2) | |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 2000 | 13,29 | | | 2030 | 9,82 | | | 2060 | 7,29 | | |
| Sector: (1) | 2010 | 0,00 | 2020 | 78 | 2040 | 0,00 | 2050 | 78 | 2070 | 0,00 | 2080 | 84 |

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **Si**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

| Divisa/Pasivos emitidos por el fondo | Situación actual 31/12/2011 | | | | | | Situación inicial 26/12/2007 | | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------------|-------------------------------|---------|------------------------------|----------------|------------------------------|---------------|-------------------------------|-----------|------------------------------|------------------|
| | Nº de pasivos emitidos | | Principal pendiente en Divisa | | Principal pendiente en euros | | Nº de pasivos emitidos | | Principal pendiente en Divisa | | Principal pendiente en euros | |
| Euro - EUR | 3000 | 11.700 | 3060 | 630.821 | 3110 | 630.821 | 3170 | 15.750 | 3230 | 1.575.000 | 3250 | 1.575.000 |
| EEUU Dólar - USDR | 3010 | | 3070 | | 3120 | | 3180 | | 3240 | | 3260 | |
| Japón Yen - JPY | 3020 | | 3080 | | 3130 | | 3190 | | 3250 | | 3270 | |
| Reino Unido Libra - GBP | 3030 | | 3090 | | 3140 | | 3200 | | 3260 | | 3280 | |
| Otras | 3040 | | | | 3150 | | 3210 | | | | 3290 | |
| Total | 3050 | 11.700 | | | 3160 | 630.821 | 3220 | 15.750 | | | 3300 | 1.575.000 |

S.01

| | |
|---------------------------------|--|
| Denominación del Fondo: | AvT Colaterales Global Emeresa, FTA |
| Denominación del compartimento: | AvT Colaterales Global Emeresa, FTA, Serie Caja Murcia I |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| BALANCE (euros) | Periodo actual 31/12/2011 | Periodo anterior 31/12/2010 |
|--|------------------------------|--------------------------------|
| ACTIVO | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 0008 | 87.816 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 0010 | 87.816 |
| 1. Valores representativos de deuda | 0100 | 0 |
| 1.1 Bancos centrales | 0101 | 0 |
| 1.2 Administraciones Públicas españolas | 0102 | 0 |
| 1.3 Entidades de crédito | 0103 | 0 |
| 1.4 Otros sectores residentes | 0104 | 0 |
| 1.5 Administraciones Públicas no residentes | 0105 | 0 |
| 1.6 Otros sectores no residentes | 0106 | 0 |
| 1.7 Activos dudosos | 0107 | 0 |
| 1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0108 | 0 |
| 1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0109 | 0 |
| 1.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0110 | 0 |
| 2. Derechos de crédito | 0200 | 87.816 |
| 2.1 Participaciones hipotecarias | 0201 | 0 |
| 2.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0202 | 0 |
| 2.3 Préstamos hipotecarios | 0203 | 0 |
| 2.4 Cédulas Hipotecarias | 0204 | 0 |
| 2.5 Préstamos a promotores | 0205 | 0 |
| 2.6 Préstamos a PYMES | 0206 | 0 |
| 2.7 Préstamos a empresas | 0207 | 85.457 |
| 2.8 Préstamos Corporativos | 0208 | 0 |
| 2.9 Cédulas territoriales | 0209 | 0 |
| 2.10 Bonos de Tesorería | 0210 | 0 |
| 2.11 Deuda Subordinada | 0211 | 0 |
| 2.12 Créditos AAPP | 0212 | 0 |
| 2.13 Préstamos Consumo | 0213 | 0 |
| 2.14 Préstamos automoción | 0214 | 0 |
| 2.15 Cuentas de Arrendamiento financiero (leasing) | 0215 | 0 |
| 2.16 Cuentas a cobrar | 0216 | 0 |
| 2.17 Derechos de crédito futuros | 0217 | 0 |
| 2.18 Bonos de titulización | 0218 | 0 |
| 2.19 Otros | 0219 | 0 |
| 2.20 Activos dudosos | 0220 | 2.473 |
| 2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0221 | -114 |
| 2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0222 | 0 |
| 2.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0223 | 0 |
| 3. Derivados | 0230 | 0 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0231 | 0 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0232 | 0 |
| 4. Otros activos financieros | 0240 | 0 |
| 4.1 Garantías financieras | 0241 | 0 |
| 4.2 Otros | 0242 | 0 |
| II. Activos por impuesto diferido | 0250 | 0 |
| III. Otros activos no corrientes | 0260 | 0 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 0270 | 107.741 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0280 | 0 |
| V. Activos financieros a corto plazo | 0290 | 80.929 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | 0300 | 39 |
| 2. Valores representativos de deuda | 0310 | 0 |
| 2.1 Bancos centrales | 0311 | 0 |
| 2.2 Administraciones Públicas españolas | 0312 | 0 |
| 2.3 Entidades de crédito | 0313 | 0 |
| 2.4 Otros sectores residentes | 0314 | 0 |
| 2.5 Administraciones Públicas no residentes | 0315 | 0 |
| 2.6 Otros sectores no residentes | 0316 | 0 |
| 2.7 Activos dudosos | 0317 | 0 |
| 2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0318 | 0 |
| 2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0319 | 0 |
| 2.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0320 | 0 |
| 2.11 Intereses vencidos e impagados | 0330 | 0 |
| 3. Derechos de crédito | 0400 | 80.890 |
| 3.1 Participaciones hipotecarias | 0401 | 0 |
| 3.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0402 | 0 |
| 3.3 Préstamos hipotecarios | 0403 | 0 |
| 3.4 Cédulas Hipotecarias | 0404 | 0 |
| 3.5 Préstamos a promotores | 0405 | 0 |
| 3.6 Préstamos a PYMES | 0406 | 0 |
| 3.7 Préstamos a empresas | 0407 | 80.277 |
| 3.8 Préstamos Corporativos | 0408 | 0 |
| 3.9 Cédulas territoriales | 0409 | 0 |
| 3.10 Bonos de Tesorería | 0410 | 0 |
| 3.11 Deuda Subordinada | 0411 | 0 |
| 3.12 Créditos AAPP | 0412 | 0 |
| 3.13 Préstamos Consumo | 0413 | 0 |
| 3.14 Préstamos automoción | 0414 | 0 |
| 3.15 Arrendamiento financiero | 0415 | 0 |
| 3.16 Cuentas a cobrar | 0416 | 0 |
| 3.17 Derechos de crédito futuros | 0417 | 0 |
| 3.18 Bonos de titulización | 0418 | 0 |
| 3.19 Otros | 0419 | 0 |
| 3.20 Activos dudosos | 0420 | 200 |
| 3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0421 | -7 |
| 3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0422 | 420 |
| 3.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0423 | 0 |
| 3.24 Intereses vencidos e impagados | 0424 | 0 |
| 4. Derivados | 0430 | 0 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0431 | 0 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0432 | 0 |
| 5. Otros activos financieros | 0440 | 0 |
| 5.1 Garantías financieras | 0441 | 0 |
| 5.2 Otros | 0442 | 0 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | 0450 | 29 |
| 1. Comisiones | 0451 | 0 |
| 2. Otros | 0452 | 29 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 0460 | 26.783 |
| 1. Tesorería | 0461 | 26.783 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | 0462 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 0500 | 195.557 |

| PASIVO | | | | |
|--|-------------|----------|-------------|----------------|
| A) PASIVO NO CORRIENTE | 0650 | 0 | 1650 | 139.420 |
| I. Provisiones a largo plazo | 0660 | 0 | 1660 | 0 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 0700 | 0 | 1700 | 139.420 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 0710 | 0 | 1710 | 124.667 |
| 1.1 Series no subordinadas | 0711 | 0 | 1711 | 104.109 |
| 1.2 Series subordinadas | 0712 | 0 | 1712 | 20.558 |
| 1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0713 | 0 | 1713 | 0 |
| 1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0714 | 0 | 1714 | 0 |
| 1.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0715 | 0 | 1715 | 0 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 0720 | 0 | 1720 | 14.648 |
| 2.1 Préstamo subordinado | 0721 | 0 | 1721 | 14.648 |
| 2.2 Crédito línea de liquidez | 0722 | 0 | 1722 | 0 |
| 2.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0723 | 0 | 1723 | 0 |
| 2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0724 | 0 | 1724 | 0 |
| 2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0725 | 0 | 1725 | 0 |
| 2.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0726 | 0 | 1726 | 0 |
| 3. Derivados | 0730 | 0 | 1730 | 114 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0731 | 0 | 1731 | 114 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0732 | 0 | 1732 | 0 |
| 3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0733 | 0 | 1733 | 0 |
| 4. Otros pasivos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 |
| 4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0741 | 0 | 1741 | 0 |
| 4.2 Otros | 0742 | 0 | 1742 | 0 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | 0750 | 0 | 1750 | 0 |
| B) PASIVO CORRIENTE | 0760 | 0 | 1760 | 56.357 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0770 | 0 | 1770 | 0 |
| V. Provisiones a corto plazo | 0780 | 0 | 1780 | 0 |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 0800 | 0 | 1800 | 56.137 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | 0810 | 0 | 1810 | 8 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 0820 | 0 | 1820 | 56.454 |
| 2.1 Series no subordinadas | 0821 | 0 | 1821 | 42.015 |
| 2.2 Series subordinadas | 0822 | 0 | 1822 | 12.843 |
| 2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0823 | 0 | 1823 | 0 |
| 2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0824 | 0 | 1824 | 596 |
| 2.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0825 | 0 | 1825 | 0 |
| 2.6 Intereses vencidos e impagados | 0826 | 0 | 1826 | 0 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 0830 | 0 | 1830 | 240 |
| 3.1 Préstamo subordinado | 0831 | 0 | 1831 | 150 |
| 3.2 Crédito línea de liquidez | 0832 | 0 | 1832 | 0 |
| 3.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0833 | 0 | 1833 | 0 |
| 3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0834 | 0 | 1834 | 0 |
| 3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0835 | 0 | 1835 | 90 |
| 3.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0836 | 0 | 1836 | 0 |
| 3.7 Intereses vencidos e impagados | 0837 | 0 | 1837 | 0 |
| 4. Derivados | 0840 | 0 | 1840 | 426 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0841 | 0 | 1841 | 426 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0842 | 0 | 1842 | 0 |
| 4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0843 | 0 | 1843 | 0 |
| 5. Otros pasivos financieros | 0850 | 0 | 1850 | 0 |
| 5.1 Importe bruto | 0851 | 0 | 1851 | 0 |
| 5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0852 | 0 | 1852 | 0 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 0900 | 0 | 1900 | 220 |
| 1. Comisiones | 0910 | 0 | 1910 | 221 |
| 1.1 Comisión sociedad gestora | 0911 | 0 | 1911 | 7 |
| 1.2 Comisión administrador | 0912 | 0 | 1912 | 3 |
| 1.3 Comisión agente financiero/pagos | 0913 | 0 | 1913 | 0 |
| 1.4 Comisión variable - resultados realizados | 0914 | 0 | 1914 | 211 |
| 1.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0915 | 0 | 1915 | 0 |
| 1.6 Otras comisiones del cedente | 0916 | 0 | 1916 | 0 |
| 1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0917 | 0 | 1917 | 0 |
| 1.8 Otras comisiones | 0918 | 0 | 1918 | 0 |
| 2. Otros | 0920 | 0 | 1920 | -1 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 0930 | 0 | 1930 | -220 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | 0940 | 0 | 1940 | 0 |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 0950 | 0 | 1950 | -114 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | 0960 | 0 | 1960 | 0 |
| XI. Gastos de constitución en transición | 0970 | 0 | 1970 | -115 |
| TOTAL PASIVO | 1000 | 0 | 2000 | 195.557 |

| S.01 | | | | |
|--|---|-----------------------|-------------|-------------------------|
| Denominación del Fondo: | AVT Colaterales Global Empresa, FTA | | | |
| Denominación del compartimento: | AVT Colaterales Global Empresa, FTA, Serie Caja Círculo I | | | |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. | | | |
| Estados agregados: | No | | | |
| Periodo: | S2 | | | |
| BALANCE (euros) | | Periodo actual | | Periodo anterior |
| | | 31/12/2011 | | 31/12/2010 |
| ACTIVO | | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 0008 | 43.345 | 1008 | 56.047 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 0010 | 43.345 | 1010 | 56.047 |
| 1. Valores representativos de deuda | 0100 | 0 | 1100 | 0 |
| 1.1 Bancos centrales | 0101 | 0 | 1101 | 0 |
| 1.2 Administraciones Públicas españolas | 0102 | 0 | 1102 | 0 |
| 1.3 Entidades de crédito | 0103 | 0 | 1103 | 0 |
| 1.4 Otros sectores residentes | 0104 | 0 | 1104 | 0 |
| 1.5 Administraciones Públicas no residentes | 0105 | 0 | 1105 | 0 |
| 1.6 Otros sectores no residentes | 0106 | 0 | 1106 | 0 |
| 1.7 Activos dudosos | 0107 | 0 | 1107 | 0 |
| 1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0108 | 0 | 1108 | 0 |
| 1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0109 | 0 | 1109 | 0 |
| 1.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0110 | 0 | 1110 | 0 |
| 2. Derechos de crédito | 0200 | 43.345 | 1200 | 56.047 |
| 2.1 Participaciones hipotecarias | 0201 | 0 | 1201 | 0 |
| 2.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0202 | 0 | 1202 | 0 |
| 2.3 Préstamos hipotecarios | 0203 | 0 | 1203 | 0 |
| 2.4 Cédulas Hipotecarias | 0204 | 0 | 1204 | 0 |
| 2.5 Préstamos a promotores | 0205 | 0 | 1205 | 0 |
| 2.6 Préstamos a PYMES | 0206 | 0 | 1206 | 0 |
| 2.7 Préstamos a empresas | 0207 | 42.457 | 1207 | 52.283 |
| 2.8 Préstamos Corporativos | 0208 | 0 | 1208 | 0 |
| 2.9 Cédulas territoriales | 0209 | 0 | 1209 | 0 |
| 2.10 Bonos de Tesorería | 0210 | 0 | 1210 | 0 |
| 2.11 Deuda Subordinada | 0211 | 0 | 1211 | 0 |
| 2.12 Créditos AAPP | 0212 | 0 | 1212 | 0 |
| 2.13 Préstamos Consumo | 0213 | 0 | 1213 | 0 |
| 2.14 Préstamos automoción | 0214 | 0 | 1214 | 0 |
| 2.15 Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing) | 0215 | 0 | 1215 | 0 |
| 2.16 Cuentas a cobrar | 0216 | 0 | 1216 | 0 |
| 2.17 Derechos de crédito futuros | 0217 | 0 | 1217 | 0 |
| 2.18 Bonos de titulización | 0218 | 0 | 1218 | 0 |
| 2.19 Otros | 0219 | 0 | 1219 | 0 |
| 2.20 Activos dudosos | 0220 | 6.542 | 1220 | 5.166 |
| 2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0221 | -5.654 | 1221 | -1.402 |
| 2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0222 | 0 | 1222 | 0 |
| 2.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0223 | 0 | 1223 | 0 |
| 3. Derivados | 0230 | 0 | 1230 | 0 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0231 | 0 | 1231 | 0 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0232 | 0 | 1232 | 0 |
| 4. Otros activos financieros | 0240 | 0 | 1240 | 0 |
| 4.1 Garantías financieras | 0241 | 0 | 1241 | 0 |
| 4.2 Otros | 0242 | 0 | 1242 | 0 |
| II. Activos por impuesto diferido | 0250 | 0 | 1250 | 0 |
| III. Otros activos no corrientes | 0260 | 0 | 1260 | 0 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 0270 | 21.608 | 1270 | 32.205 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0280 | 0 | 1280 | 0 |
| V. Activos financieros a corto plazo | 0290 | 14.562 | 1290 | 22.381 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | 0300 | 0 | 1300 | 35 |
| 2. Valores representativos de deuda | 0310 | 0 | 1310 | 0 |
| 2.1 Bancos centrales | 0311 | 0 | 1311 | 0 |
| 2.2 Administraciones Públicas españolas | 0312 | 0 | 1312 | 0 |
| 2.3 Entidades de crédito | 0313 | 0 | 1313 | 0 |
| 2.4 Otros sectores residentes | 0314 | 0 | 1314 | 0 |
| 2.5 Administraciones Públicas no residentes | 0315 | 0 | 1315 | 0 |
| 2.6 Otros sectores no residentes | 0316 | 0 | 1316 | 0 |
| 2.7 Activos dudosos | 0317 | 0 | 1317 | 0 |
| 2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0318 | 0 | 1318 | 0 |
| 2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0319 | 0 | 1319 | 0 |
| 2.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0320 | 0 | 1320 | 0 |
| 2.11 Intereses vencidos e impagados | 0330 | 0 | 1330 | 0 |
| 3. Derechos de crédito | 0400 | 14.562 | 1400 | 22.338 |
| 3.1 Participaciones hipotecarias | 0401 | 0 | 1401 | 0 |
| 3.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0402 | 0 | 1402 | 0 |
| 3.3 Préstamos hipotecarios | 0403 | 0 | 1403 | 0 |
| 3.4 Cédulas Hipotecarias | 0404 | 0 | 1404 | 0 |
| 3.5 Préstamos a promotores | 0405 | 0 | 1405 | 0 |
| 3.6 Préstamos a PYMES | 0406 | 0 | 1406 | 0 |
| 3.7 Préstamos a empresas | 0407 | 14.103 | 1407 | 21.031 |
| 3.8 Préstamos Corporativos | 0408 | 0 | 1408 | 0 |
| 3.9 Cédulas territoriales | 0409 | 0 | 1409 | 0 |
| 3.10 Bonos de Tesorería | 0410 | 0 | 1410 | 0 |
| 3.11 Deuda Subordinada | 0411 | 0 | 1411 | 0 |
| 3.12 Créditos AAPP | 0412 | 0 | 1412 | 0 |
| 3.13 Préstamos Consumo | 0413 | 0 | 1413 | 0 |
| 3.14 Préstamos automoción | 0414 | 0 | 1414 | 0 |
| 3.15 Arrendamiento financiero | 0415 | 0 | 1415 | 0 |
| 3.16 Cuentas a cobrar | 0416 | 0 | 1416 | 0 |
| 3.17 Derechos de crédito futuros | 0417 | 0 | 1417 | 0 |
| 3.18 Bonos de titulización | 0418 | 0 | 1418 | 0 |
| 3.19 Otros | 0419 | 0 | 1419 | 0 |
| 3.20 Activos dudosos | 0420 | 2.399 | 1420 | 1.531 |
| 3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0421 | -2.074 | 1421 | -327 |
| 3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0422 | 94 | 1422 | 103 |
| 3.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0423 | 0 | 1423 | 0 |
| 3.24 Intereses vencidos e impagados | 0424 | 40 | 1424 | 0 |
| 4. Derivados | 0430 | 0 | 1430 | 0 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0431 | 0 | 1431 | 0 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0432 | 0 | 1432 | 0 |
| 5. Otros activos financieros | 0440 | 0 | 1440 | 8 |
| 5.1 Garantías financieras | 0441 | 0 | 1441 | 0 |
| 5.2 Otros | 0442 | 0 | 1442 | 8 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | 0450 | 14 | 1450 | 0 |
| 1. Comisiones | 0451 | 0 | 1451 | 0 |
| 2. Otros | 0452 | 14 | 1452 | 0 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 0460 | 7.032 | 1460 | 9.824 |
| 1. Tesorería | 0461 | 7.032 | 1461 | 9.824 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | 0462 | 0 | 1462 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 0500 | 64.953 | 1500 | 88.252 |

| PASIVO | | | | |
|--|------|--------|------|--------|
| A) PASIVO NO CORRIENTE | 0650 | 51.355 | 1650 | 68.180 |
| I. Provisiones a largo plazo | 0660 | 0 | 1660 | 0 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 0700 | 51.355 | 1700 | 68.180 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 0710 | 45.056 | 1710 | 55.891 |
| 1.1 Series no subordinadas | 0711 | 11.256 | 1711 | 22.091 |
| 1.2 Series subordinadas | 0712 | 33.800 | 1712 | 33.800 |
| 1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0713 | 0 | 1713 | 0 |
| 1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0714 | 0 | 1714 | 0 |
| 1.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0715 | 0 | 1715 | 0 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 0720 | 4.122 | 1720 | 10.230 |
| 2.1 Préstamo subordinado | 0721 | 12.507 | 1721 | 12.547 |
| 2.2 Crédito línea de liquidez | 0722 | 0 | 1722 | 0 |
| 2.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0723 | 0 | 1723 | 0 |
| 2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0724 | -8.385 | 1724 | -2.317 |
| 2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0725 | 0 | 1725 | 0 |
| 2.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0726 | 0 | 1726 | 0 |
| 3. Derivados | 0730 | 2.177 | 1730 | 2.059 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0731 | 2.177 | 1731 | 2.059 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0732 | 0 | 1732 | 0 |
| 3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0733 | 0 | 1733 | 0 |
| 4. Otros pasivos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 |
| 4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0741 | 0 | 1741 | 0 |
| 4.2 Otros | 0742 | 0 | 1742 | 0 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | 0750 | 0 | 1750 | 0 |
| B) PASIVO CORRIENTE | 0760 | 15.838 | 1760 | 22.234 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0770 | 0 | 1770 | 0 |
| V. Provisiones a corto plazo | 0780 | 0 | 1780 | 0 |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 0800 | 15.830 | 1800 | 22.231 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | 0810 | 34 | 1810 | 26 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 0820 | 14.032 | 1820 | 20.935 |
| 2.1 Series no subordinadas | 0821 | 13.886 | 1821 | 20.792 |
| 2.2 Series subordinadas | 0822 | 0 | 1822 | 0 |
| 2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0823 | 0 | 1823 | 0 |
| 2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0824 | 146 | 1824 | 143 |
| 2.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0825 | 0 | 1825 | 0 |
| 2.6 Intereses vencidos e impagados | 0826 | 0 | 1826 | 0 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 0830 | 1.735 | 1830 | 1.189 |
| 3.1 Préstamo subordinado | 0831 | 174 | 1831 | 1.157 |
| 3.2 Crédito línea de liquidez | 0832 | 0 | 1832 | 0 |
| 3.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0833 | 0 | 1833 | 0 |
| 3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0834 | 0 | 1834 | 0 |
| 3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0835 | 50 | 1835 | 41 |
| 3.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0836 | 0 | 1836 | 0 |
| 3.7 Intereses vencidos e impagados | 0837 | 1.511 | 1837 | 0 |
| 4. Derivados | 0840 | 38 | 1840 | 72 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0841 | 38 | 1841 | 72 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0842 | 0 | 1842 | 0 |
| 4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0843 | 0 | 1843 | 0 |
| 5. Otros pasivos financieros | 0850 | 0 | 1850 | 0 |
| 5.1 Importe bruto | 0851 | 0 | 1851 | 0 |
| 5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0852 | 0 | 1852 | 0 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 0900 | -1 | 1900 | 3 |
| 1. Comisiones | 0910 | 2 | 1910 | 2 |
| 1.1 Comisión sociedad gestora | 0911 | 2 | 1911 | 2 |
| 1.2 Comisión administrador | 0912 | 1 | 1912 | 1 |
| 1.3 Comisión agente financiero/pago | 0913 | 0 | 1913 | 0 |
| 1.4 Comisión variable - resultados realizados | 0914 | 0 | 1914 | 0 |
| 1.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0915 | 0 | 1915 | 0 |
| 1.6 Otras comisiones del cedente | 0916 | 0 | 1916 | 0 |
| 1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0917 | -1 | 1917 | -1 |
| 1.8 Otras comisiones | 0918 | 0 | 1918 | 0 |
| 2. Otros | 0920 | -3 | 1920 | 1 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 0930 | -2.240 | 1930 | -2.182 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | 0940 | 0 | 1940 | 0 |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 0950 | -2.177 | 1950 | -2.059 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | 0960 | 0 | 1960 | 0 |
| XI. Gastos de constitución en transición | 0970 | -63 | 1970 | -103 |
| TOTAL PASIVO | 1000 | 64.953 | 2000 | 88.252 |

| S.01 | | | |
|--|---|------------------------------|--------------------------------|
| Denominación del Fondo: | AVT Colaterales Global Emeresa, FTA | | |
| Denominación del compartimento: | AVT Colaterales Global Empresa, FTA, Serie Caja Navarra I | | |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. | | |
| Estados agregados: | No | | |
| Periodo: | S2 | | |
| BALANCE (euros) | | Periodo actual 31/12/2011 | Periodo anterior 31/12/2010 |
| ACTIVO | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 0008 | 77.636 | 1008 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 0010 | 77.636 | 1010 |
| 1. Valores representativos de deuda | 0100 | 0 | 1100 |
| 1.1 Bancos centrales | 0101 | 0 | 1101 |
| 1.2 Administraciones Públicas españolas | 0102 | 0 | 1102 |
| 1.3 Entidades de crédito | 0103 | 0 | 1103 |
| 1.4 Otros sectores residentes | 0104 | 0 | 1104 |
| 1.5 Administraciones Públicas no residentes | 0105 | 0 | 1105 |
| 1.6 Otros sectores no residentes | 0106 | 0 | 1106 |
| 1.7 Activos dudosos | 0107 | 0 | 1107 |
| 1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0108 | 0 | 1108 |
| 1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0109 | 0 | 1109 |
| 1.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0110 | 0 | 1110 |
| 2. Derechos de crédito | 0200 | 77.636 | 1200 |
| 2.1 Participaciones hipotecarias | 0201 | 0 | 1201 |
| 2.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0202 | 0 | 1202 |
| 2.3 Préstamos hipotecarios | 0203 | 0 | 1203 |
| 2.4 Cédulas Hipotecarias | 0204 | 0 | 1204 |
| 2.5 Préstamos a promotores | 0205 | 0 | 1205 |
| 2.6 Préstamos a PYMES | 0206 | 0 | 1206 |
| 2.7 Préstamos a empresas | 0207 | 77.205 | 1207 |
| 2.8 Préstamos Corporativos | 0208 | 0 | 1208 |
| 2.9 Cédulas territoriales | 0209 | 0 | 1209 |
| 2.10 Bonos de Tesorería | 0210 | 0 | 1210 |
| 2.11 Deuda Subordinada | 0211 | 0 | 1211 |
| 2.12 Créditos AAPP | 0212 | 0 | 1212 |
| 2.13 Préstamos Consumo | 0213 | 0 | 1213 |
| 2.14 Préstamos automoción | 0214 | 0 | 1214 |
| 2.15 Cuentas de arrendamiento financiero (leasing) | 0215 | 0 | 1215 |
| 2.16 Cuentas a cobrar | 0216 | 0 | 1216 |
| 2.17 Derechos de crédito futuros | 0217 | 0 | 1217 |
| 2.18 Bonos de titulización | 0218 | 0 | 1218 |
| 2.19 Otros | 0219 | 0 | 1219 |
| 2.20 Activos dudosos | 0220 | 1.250 | 1220 |
| 2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0221 | -819 | 1221 |
| 2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0222 | 0 | 1222 |
| 2.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0223 | 0 | 1223 |
| 3. Derivados | 0230 | 0 | 1230 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0231 | 0 | 1231 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0232 | 0 | 1232 |
| 4. Otros activos financieros | 0240 | 0 | 1240 |
| 4.1 Garantías financieras | 0241 | 0 | 1241 |
| 4.2 Otros | 0242 | 0 | 1242 |
| II. Activos por impuesto diferido | 0250 | 0 | 1250 |
| III. Otros activos no corrientes | 0260 | 0 | 1260 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 0270 | 39.665 | 1270 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0280 | 300 | 1280 |
| V. Activos financieros a corto plazo | 0290 | 23.560 | 1290 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | 0300 | 2 | 1300 |
| 2. Valores representativos de deuda | 0310 | 0 | 1310 |
| 2.1 Bancos centrales | 0311 | 0 | 1311 |
| 2.2 Administraciones Públicas españolas | 0312 | 0 | 1312 |
| 2.3 Entidades de crédito | 0313 | 0 | 1313 |
| 2.4 Otros sectores residentes | 0314 | 0 | 1314 |
| 2.5 Administraciones Públicas no residentes | 0315 | 0 | 1315 |
| 2.6 Otros sectores no residentes | 0316 | 0 | 1316 |
| 2.7 Activos dudosos | 0317 | 0 | 1317 |
| 2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0318 | 0 | 1318 |
| 2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0319 | 0 | 1319 |
| 2.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0320 | 0 | 1320 |
| 2.11 Intereses vencidos e impagados | 0330 | 0 | 1330 |
| 3. Derechos de crédito | 0400 | 23.558 | 1400 |
| 3.1 Participaciones hipotecarias | 0401 | 0 | 1401 |
| 3.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0402 | 0 | 1402 |
| 3.3 Préstamos hipotecarios | 0403 | 0 | 1403 |
| 3.4 Cédulas Hipotecarias | 0404 | 0 | 1404 |
| 3.5 Préstamos a promotores | 0405 | 0 | 1405 |
| 3.6 Préstamos a PYMES | 0406 | 0 | 1406 |
| 3.7 Préstamos a empresas | 0407 | 22.302 | 1407 |
| 3.8 Préstamos Corporativos | 0408 | 0 | 1408 |
| 3.9 Cédulas territoriales | 0409 | 0 | 1409 |
| 3.10 Bonos de Tesorería | 0410 | 0 | 1410 |
| 3.11 Deuda Subordinada | 0411 | 0 | 1411 |
| 3.12 Créditos AAPP | 0412 | 0 | 1412 |
| 3.13 Préstamos Consumo | 0413 | 0 | 1413 |
| 3.14 Préstamos automoción | 0414 | 0 | 1414 |
| 3.15 Arrendamiento financiero | 0415 | 0 | 1415 |
| 3.16 Cuentas a cobrar | 0416 | 0 | 1416 |
| 3.17 Derechos de crédito futuros | 0417 | 0 | 1417 |
| 3.18 Bonos de titulización | 0418 | 0 | 1418 |
| 3.19 Otros | 0419 | 0 | 1419 |
| 3.20 Activos dudosos | 0420 | 2.883 | 1420 |
| 3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0421 | -1.892 | 1421 |
| 3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0422 | 245 | 1422 |
| 3.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0423 | 0 | 1423 |
| 3.24 Intereses vencidos e impagados | 0424 | 20 | 1424 |
| 4. Derivados | 0430 | 0 | 1430 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0431 | 0 | 1431 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0432 | 0 | 1432 |
| 5. Otros activos financieros | 0440 | 0 | 1440 |
| 5.1 Garantías financieras | 0441 | 0 | 1441 |
| 5.2 Otros | 0442 | 0 | 1442 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | 0450 | 23 | 1450 |
| 1. Comisiones | 0451 | 0 | 1451 |
| 2. Otros | 0452 | 23 | 1452 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 0460 | 15.782 | 1460 |
| 1. Tesorería | 0461 | 15.782 | 1461 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | 0462 | 0 | 1462 |
| TOTAL ACTIVO | 0500 | 117.301 | 1500 |
| | | | 147.990 |

| PASIVO | | | | |
|--|-------------|----------------|-------------|----------------|
| A) PASIVO NO CORRIENTE | 0650 | 94.998 | 1860 | 116.714 |
| I. Provisiones a largo plazo | 0660 | 0 | 1860 | 0 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 0700 | 94.998 | 1700 | 116.714 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 0710 | 83.957 | 1710 | 104.940 |
| 1.1 Series no subordinadas | 0711 | 42.557 | 1711 | 69.278 |
| 1.2 Series subordinadas | 0712 | 41.400 | 1712 | 35.662 |
| 1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0713 | 0 | 1713 | 0 |
| 1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0714 | 0 | 1714 | 0 |
| 1.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0715 | 0 | 1715 | 0 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 0720 | 9.237 | 1720 | 11.083 |
| 2.1 Préstamo subordinado | 0721 | 12.458 | 1721 | 12.520 |
| 2.2 Crédito línea de liquidez | 0722 | 0 | 1722 | 0 |
| 2.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0723 | 0 | 1723 | 0 |
| 2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0724 | -3.221 | 1724 | -1.437 |
| 2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0725 | 0 | 1725 | 0 |
| 2.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0726 | 0 | 1726 | 0 |
| 3. Derivados | 0730 | 1.334 | 1730 | 431 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0731 | 1.334 | 1731 | 431 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0732 | 0 | 1732 | 0 |
| 3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0733 | 0 | 1733 | 0 |
| 4. Otros pasivos financieros | 0740 | 470 | 1740 | 260 |
| 4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0741 | 0 | 1741 | 0 |
| 4.2 Otros | 0742 | 470 | 1742 | 260 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | 0750 | 0 | 1750 | 0 |
| B) PASIVO CORRIENTE | 0760 | 23.727 | 1760 | 31.861 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0770 | 0 | 1770 | 0 |
| V. Provisiones a corto plazo | 0780 | 0 | 1780 | 0 |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 0800 | 23.710 | 1800 | 31.857 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | 0810 | 50 | 1810 | 37 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 0820 | 21.844 | 1820 | 30.565 |
| 2.1 Series no subordinadas | 0821 | 21.540 | 1821 | 24.518 |
| 2.2 Series subordinadas | 0822 | 0 | 1822 | 5.738 |
| 2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0823 | 0 | 1823 | 0 |
| 2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0824 | 304 | 1824 | 309 |
| 2.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0825 | 0 | 1825 | 0 |
| 2.6 Intereses vencidos e impagados | 0826 | 0 | 1826 | 0 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 0830 | 1.732 | 1830 | 1.175 |
| 3.1 Préstamo subordinado | 0831 | 245 | 1831 | 1.121 |
| 3.2 Crédito línea de liquidez | 0832 | 0 | 1832 | 0 |
| 3.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0833 | 0 | 1833 | 0 |
| 3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0834 | 0 | 1834 | 0 |
| 3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0835 | 63 | 1835 | 54 |
| 3.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0836 | 0 | 1836 | 0 |
| 3.7 Intereses vencidos e impagados | 0837 | 1.424 | 1837 | 0 |
| 4. Derivados | 0840 | 93 | 1840 | 80 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0841 | 93 | 1841 | 80 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0842 | 0 | 1842 | 0 |
| 4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0843 | 0 | 1843 | 0 |
| 5. Otros pasivos financieros | 0850 | 0 | 1850 | 0 |
| 5.1 Importe bruto | 0851 | 0 | 1851 | 0 |
| 5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0852 | 0 | 1852 | 0 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 0900 | 8 | 1900 | -4 |
| 1. Comisiones | 0910 | -3 | 1910 | -4 |
| 1.1 Comisión sociedad gestora | 0911 | 3 | 1911 | 4 |
| 1.2 Comisión administrador | 0912 | 1 | 1912 | 2 |
| 1.3 Comisión agente financiero/pagos | 0913 | 0 | 1913 | 0 |
| 1.4 Comisión variable - resultados realizados | 0914 | 0 | 1914 | 0 |
| 1.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0915 | 0 | 1915 | 0 |
| 1.6 Otras comisiones del cedente | 0916 | 0 | 1916 | 0 |
| 1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0917 | -1 | 1917 | -2 |
| 1.8 Otras comisiones | 0918 | 0 | 1918 | 0 |
| 2. Otros | 0920 | 5 | 1920 | 0 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 0930 | -1.424 | 1930 | -585 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | 0940 | 0 | 1940 | 0 |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 0950 | -1.333 | 1950 | -431 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | 0960 | 0 | 1960 | 0 |
| XI. Gastos de constitución en transición | 0970 | -91 | 1970 | -154 |
| TOTAL PASIVO | 1000 | 117.301 | 2000 | 147.990 |

| S.01 | | | | |
|--|---|------------------------------|-------------|--------------------------------|
| Denominación del Fondo: | AVT Colaterales Global Empresa, FTA | | | |
| Denominación del compartimento: | AVT Colaterales Global Empresa, FTA, Serie Caja Granada I | | | |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. | | | |
| Estados agregados: | No | | | |
| Periodo: | S2 | | | |
| BALANCE (euros) | | Periodo actual 31/12/2011 | | Periodo anterior 31/12/2010 |
| ACTIVO | | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 0008 | 83.290 | 1008 | 95.895 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 0010 | 83.290 | 1010 | 95.895 |
| 1. Valores representativos de deuda | 0100 | 0 | 1100 | 0 |
| 1.1 Bancos centrales | 0101 | 0 | 1101 | 0 |
| 1.2 Administraciones Públicas españolas | 0102 | 0 | 1102 | 0 |
| 1.3 Entidades de crédito | 0103 | 0 | 1103 | 0 |
| 1.4 Otros sectores residentes | 0104 | 0 | 1104 | 0 |
| 1.5 Administraciones Públicas no residentes | 0105 | 0 | 1105 | 0 |
| 1.6 Otros sectores no residentes | 0106 | 0 | 1106 | 0 |
| 1.7 Activos dudosos | 0107 | 0 | 1107 | 0 |
| 1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0108 | 0 | 1108 | 0 |
| 1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0109 | 0 | 1109 | 0 |
| 1.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0110 | 0 | 1110 | 0 |
| 2. Derechos de crédito | 0200 | 83.290 | 1200 | 95.895 |
| 2.1 Participaciones hipotecarias | 0201 | 0 | 1201 | 0 |
| 2.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0202 | 0 | 1202 | 0 |
| 2.3 Préstamos hipotecarios | 0203 | 0 | 1203 | 0 |
| 2.4 Cédulas Hipotecarias | 0204 | 0 | 1204 | 0 |
| 2.5 Préstamos a promotores | 0205 | 0 | 1205 | 0 |
| 2.6 Préstamos a PYMES | 0206 | 0 | 1206 | 0 |
| 2.7 Préstamos a empresas | 0207 | 81.188 | 1207 | 86.683 |
| 2.8 Préstamos Corporativos | 0208 | 0 | 1208 | 0 |
| 2.9 Cédulas territoriales | 0209 | 0 | 1209 | 0 |
| 2.10 Bonos de Tesorería | 0210 | 0 | 1210 | 0 |
| 2.11 Deuda Subordinada | 0211 | 0 | 1211 | 0 |
| 2.12 Créditos AAPP | 0212 | 0 | 1212 | 0 |
| 2.13 Préstamos Consumo | 0213 | 0 | 1213 | 0 |
| 2.14 Préstamos automoción | 0214 | 0 | 1214 | 0 |
| 2.15 Cuentas de Arrendamiento financiero (leasing) | 0215 | 0 | 1215 | 0 |
| 2.16 Cuentas a cobrar | 0216 | 0 | 1216 | 0 |
| 2.17 Derechos de crédito futuros | 0217 | 0 | 1217 | 0 |
| 2.18 Bonos de titulización | 0218 | 0 | 1218 | 0 |
| 2.19 Otros | 0219 | 0 | 1219 | 0 |
| 2.20 Activos dudosos | 0220 | 2.533 | 1220 | 9.212 |
| 2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0221 | -431 | 1221 | 0 |
| 2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0222 | 0 | 1222 | 0 |
| 2.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0223 | 0 | 1223 | 0 |
| 3. Derivados | 0230 | 0 | 1230 | 0 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0231 | 0 | 1231 | 0 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0232 | 0 | 1232 | 0 |
| 4. Otros activos financieros | 0240 | 0 | 1240 | 0 |
| 4.1 Garantías financieras | 0241 | 0 | 1241 | 0 |
| 4.2 Otros | 0242 | 0 | 1242 | 0 |
| II. Activos por impuesto diferido | 0250 | 0 | 1250 | 0 |
| III. Otros activos no corrientes | 0260 | 0 | 1260 | 0 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 0270 | 34.843 | 1270 | 51.526 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0280 | 0 | 1280 | 0 |
| V. Activos financieros a corto plazo | 0290 | 9.397 | 1290 | 28.665 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | 0300 | 0 | 1300 | 111 |
| 2. Valores representativos de deuda | 0310 | 0 | 1310 | 0 |
| 2.1 Bancos centrales | 0311 | 0 | 1311 | 0 |
| 2.2 Administraciones Públicas españolas | 0312 | 0 | 1312 | 0 |
| 2.3 Entidades de crédito | 0313 | 0 | 1313 | 0 |
| 2.4 Otros sectores residentes | 0314 | 0 | 1314 | 0 |
| 2.5 Administraciones Públicas no residentes | 0315 | 0 | 1315 | 0 |
| 2.6 Otros sectores no residentes | 0316 | 0 | 1316 | 0 |
| 2.7 Activos dudosos | 0317 | 0 | 1317 | 0 |
| 2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0318 | 0 | 1318 | 0 |
| 2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0319 | 0 | 1319 | 0 |
| 2.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0320 | 0 | 1320 | 0 |
| 2.11 Intereses vencidos e impagados | 0330 | 0 | 1330 | 0 |
| 3. Derechos de crédito | 0400 | 9.397 | 1400 | 27.850 |
| 3.1 Participaciones hipotecarias | 0401 | 0 | 1401 | 0 |
| 3.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0402 | 0 | 1402 | 0 |
| 3.3 Préstamos hipotecarios | 0403 | 0 | 1403 | 0 |
| 3.4 Cédulas Hipotecarias | 0404 | 0 | 1404 | 0 |
| 3.5 Préstamos a promotores | 0405 | 0 | 1405 | 0 |
| 3.6 Préstamos a PYMES | 0406 | 0 | 1406 | 0 |
| 3.7 Préstamos a empresas | 0407 | 8.849 | 1407 | 26.022 |
| 3.8 Préstamos Corporativos | 0408 | 0 | 1408 | 0 |
| 3.9 Cédulas territoriales | 0409 | 0 | 1409 | 0 |
| 3.10 Bonos de Tesorería | 0410 | 0 | 1410 | 0 |
| 3.11 Deuda Subordinada | 0411 | 0 | 1411 | 0 |
| 3.12 Créditos AAPP | 0412 | 0 | 1412 | 0 |
| 3.13 Préstamos Consumo | 0413 | 0 | 1413 | 0 |
| 3.14 Préstamos automoción | 0414 | 0 | 1414 | 0 |
| 3.15 Arrendamiento financiero | 0415 | 0 | 1415 | 0 |
| 3.16 Cuentas a cobrar | 0416 | 0 | 1416 | 0 |
| 3.17 Derechos de crédito futuros | 0417 | 0 | 1417 | 0 |
| 3.18 Bonos de titulización | 0418 | 0 | 1418 | 0 |
| 3.19 Otros | 0419 | 0 | 1419 | 0 |
| 3.20 Activos dudosos | 0420 | 364 | 1420 | 1.828 |
| 3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0421 | -108 | 1421 | -257 |
| 3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0422 | 226 | 1422 | 257 |
| 3.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0423 | 0 | 1423 | 0 |
| 3.24 Intereses vencidos e impagados | 0424 | 66 | 1424 | 0 |
| 4. Derivados | 0430 | 0 | 1430 | 704 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0431 | 0 | 1431 | 704 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0432 | 0 | 1432 | 0 |
| 5. Otros activos financieros | 0440 | 0 | 1440 | 0 |
| 5.1 Garantías financieras | 0441 | 0 | 1441 | 0 |
| 5.2 Otros | 0442 | 0 | 1442 | 0 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | 0450 | 61 | 1450 | 24 |
| 1. Comisiones | 0451 | 0 | 1451 | 0 |
| 2. Otros | 0452 | 61 | 1452 | 24 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 0460 | 25.385 | 1460 | 22.837 |
| 1. Tesorería | 0461 | 25.385 | 1461 | 22.837 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | 0462 | 0 | 1462 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 0500 | 118.133 | 1500 | 147.421 |

| PASIVO | | | | |
|--|-------------|----------------|-------------|----------------|
| A) PASIVO NO CORRIENTE | 0660 | 88.750 | 1660 | 125.520 |
| I. Provisiones a largo plazo | 0660 | 0 | 1660 | 0 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 0700 | 88.750 | 1700 | 125.520 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 0710 | 69.603 | 1710 | 100.367 |
| 1.1 Series no subordinadas | 0711 | 38.282 | 1711 | 60.967 |
| 1.2 Series subordinadas | 0712 | 31.321 | 1712 | 39.400 |
| 1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0713 | 0 | 1713 | 0 |
| 1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0714 | 0 | 1714 | 0 |
| 1.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0715 | 0 | 1715 | 0 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 0720 | 16.982 | 1720 | 17.997 |
| 2.1 Préstamo subordinado | 0721 | 17.937 | 1721 | 17.997 |
| 2.2 Crédito línea de liquidez | 0722 | 0 | 1722 | 0 |
| 2.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0723 | 0 | 1723 | 0 |
| 2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0724 | -965 | 1724 | 0 |
| 2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0725 | 0 | 1725 | 0 |
| 2.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0726 | 0 | 1726 | 0 |
| 3. Derivados | 0730 | 2.165 | 1730 | 7.165 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0731 | 2.165 | 1731 | 7.165 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0732 | 0 | 1732 | 0 |
| 3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0733 | 0 | 1733 | 0 |
| 4. Otros pasivos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 |
| 4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0741 | 0 | 1741 | 0 |
| 4.2 Otros | 0742 | 0 | 1742 | 0 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | 0750 | 0 | 1750 | 0 |
| B) PASIVO CORRIENTE | 0760 | 31.551 | 1760 | 29.193 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0770 | 0 | 1770 | 0 |
| V. Provisiones a corto plazo | 0780 | 0 | 1780 | 0 |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 0800 | 31.536 | 1800 | 28.556 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | 0810 | 38 | 1810 | 26 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 0820 | 28.372 | 1820 | 26.315 |
| 2.1 Series no subordinadas | 0821 | 19.655 | 1821 | 25.709 |
| 2.2 Series subordinadas | 0822 | 8.079 | 1822 | 0 |
| 2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0823 | 0 | 1823 | 0 |
| 2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0824 | 638 | 1824 | 606 |
| 2.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0825 | 0 | 1825 | 0 |
| 2.6 Intereses vencidos e impagados | 0826 | 0 | 1826 | 0 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 0830 | 1.579 | 1830 | 850 |
| 3.1 Préstamo subordinado | 0831 | 196 | 1831 | 690 |
| 3.2 Crédito línea de liquidez | 0832 | 0 | 1832 | 0 |
| 3.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0833 | 0 | 1833 | 0 |
| 3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0834 | 0 | 1834 | 0 |
| 3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0835 | 194 | 1835 | 161 |
| 3.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0836 | 0 | 1836 | 0 |
| 3.7 Intereses vencidos e impagados | 0837 | 1.189 | 1837 | 0 |
| 4. Derivados | 0840 | 1.547 | 1840 | 1.365 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0841 | 1.547 | 1841 | 1.365 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0842 | 0 | 1842 | 0 |
| 4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0843 | 0 | 1843 | 0 |
| 5. Otros pasivos financieros | 0850 | 0 | 1850 | 0 |
| 5.1 Importe bruto | 0851 | 0 | 1851 | 0 |
| 5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0852 | 0 | 1852 | 0 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 0900 | 15 | 1900 | 637 |
| 1. Comisiones | 0910 | 5 | 1910 | 637 |
| 1.1 Comisión sociedad gestora | 0911 | 5 | 1911 | 7 |
| 1.2 Comisión administrador | 0912 | 3 | 1912 | 4 |
| 1.3 Comisión agente financiero/pago | 0913 | 0 | 1913 | 0 |
| 1.4 Comisión variable - resultados realizados | 0914 | 138 | 1914 | 626 |
| 1.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0915 | 0 | 1915 | 0 |
| 1.6 Otras comisiones del cedente | 0916 | 0 | 1916 | 0 |
| 1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0917 | -141 | 1917 | 0 |
| 1.8 Otras comisiones | 0918 | 0 | 1918 | 0 |
| 2. Otros | 0920 | 10 | 1920 | 0 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 0930 | -2.168 | 1930 | -7.301 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | 0940 | 0 | 1940 | 0 |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 0950 | -2.168 | 1950 | -7.301 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | 0960 | 0 | 1960 | 0 |
| XI. Gastos de constitución en transición | 0970 | 0 | 1970 | 0 |
| TOTAL PASIVO | 1000 | 118.133 | 2000 | 147.421 |

S.01

| | |
|---------------------------------|--|
| Denominación del Fondo: | AVT Colaterales Global Empresa. FTA |
| Denominación del compartimento: | AVT Colaterales Global Empresa. FTA. Serie Banco Gallego I |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| BALANCE (euros) | | Periodo actual 31/12/2011 | Periodo anterior 31/12/2010 |
|--|------|------------------------------|--------------------------------|
| ACTIVO | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 0008 | 44.145 | 1008 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 0010 | 44.145 | 1010 |
| 1. Valores representativos de deuda | 0100 | 0 | 1100 |
| 1.1 Bancos centrales | 0101 | 0 | 1101 |
| 1.2 Administraciones Públicas españolas | 0102 | 0 | 1102 |
| 1.3 Entidades de crédito | 0103 | 0 | 1103 |
| 1.4 Otros sectores residentes | 0104 | 0 | 1104 |
| 1.5 Administraciones Públicas no residentes | 0105 | 0 | 1105 |
| 1.6 Otros sectores no residentes | 0106 | 0 | 1106 |
| 1.7 Activos dudosos | 0107 | 0 | 1107 |
| 1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0108 | 0 | 1108 |
| 1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0109 | 0 | 1109 |
| 1.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0110 | 0 | 1110 |
| 2. Derechos de crédito | 0200 | 44.145 | 1200 |
| 2.1 Participaciones hipotecarias | 0201 | 0 | 1201 |
| 2.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0202 | 0 | 1202 |
| 2.3 Préstamos hipotecarios | 0203 | 0 | 1203 |
| 2.4 Cédulas Hipotecarias | 0204 | 0 | 1204 |
| 2.5 Préstamos a promotores | 0205 | 0 | 1205 |
| 2.6 Préstamos a PYMES | 0206 | 0 | 1206 |
| 2.7 Préstamos a empresas | 0207 | 44.101 | 1207 |
| 2.8 Préstamos Corporativos | 0208 | 0 | 1208 |
| 2.9 Cédulas territoriales | 0209 | 0 | 1209 |
| 2.10 Bonos de Tesorería | 0210 | 0 | 1210 |
| 2.11 Deuda Subordinada | 0211 | 0 | 1211 |
| 2.12 Créditos AAPP | 0212 | 0 | 1212 |
| 2.13 Préstamos Consumo | 0213 | 0 | 1213 |
| 2.14 Préstamos automoción | 0214 | 0 | 1214 |
| 2.15 Cuentas de Arrendamiento financiero (leasing) | 0215 | 0 | 1215 |
| 2.16 Cuentas a cobrar | 0216 | 0 | 1216 |
| 2.17 Derechos de crédito futuros | 0217 | 0 | 1217 |
| 2.18 Bonos de titulización | 0218 | 0 | 1218 |
| 2.19 Otros | 0219 | 0 | 1219 |
| 2.20 Activos dudosos | 0220 | 300 | 1220 |
| 2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0221 | -256 | 1221 |
| 2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0222 | 0 | 1222 |
| 2.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0223 | 0 | 1223 |
| 3. Derivados | 0230 | 0 | 1230 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0231 | 0 | 1231 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0232 | 0 | 1232 |
| 4. Otros activos financieros | 0240 | 0 | 1240 |
| 4.1 Garantías financieras | 0241 | 0 | 1241 |
| 4.2 Otros | 0242 | 0 | 1242 |
| II. Activos por impuesto diferido | 0250 | 0 | 1250 |
| III. Otros activos no corrientes | 0260 | 0 | 1260 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 0270 | 62.614 | 1270 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0280 | 0 | 1280 |
| V. Activos financieros a corto plazo | 0290 | 10.000 | 1290 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | 0300 | 0 | 1300 |
| 2. Valores representativos de deuda | 0310 | 0 | 1310 |
| 2.1 Bancos centrales | 0311 | 0 | 1311 |
| 2.2 Administraciones Públicas españolas | 0312 | 0 | 1312 |
| 2.3 Entidades de crédito | 0313 | 0 | 1313 |
| 2.4 Otros sectores residentes | 0314 | 0 | 1314 |
| 2.5 Administraciones Públicas no residentes | 0315 | 0 | 1315 |
| 2.6 Otros sectores no residentes | 0316 | 0 | 1316 |
| 2.7 Activos dudosos | 0317 | 0 | 1317 |
| 2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0318 | 0 | 1318 |
| 2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0319 | 0 | 1319 |
| 2.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0320 | 0 | 1320 |
| 2.11 Intereses vencidos e impagados | 0330 | 0 | 1330 |
| 3. Derechos de crédito | 0400 | 10.000 | 1400 |
| 3.1 Participaciones hipotecarias | 0401 | 0 | 1401 |
| 3.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0402 | 0 | 1402 |
| 3.3 Préstamos hipotecarios | 0403 | 0 | 1403 |
| 3.4 Cédulas Hipotecarias | 0404 | 0 | 1404 |
| 3.5 Préstamos a promotores | 0405 | 0 | 1405 |
| 3.6 Préstamos a PYMES | 0406 | 0 | 1406 |
| 3.7 Préstamos a empresas | 0407 | 9.616 | 1407 |
| 3.8 Préstamos Corporativos | 0408 | 0 | 1408 |
| 3.9 Cédulas territoriales | 0409 | 0 | 1409 |
| 3.10 Bonos de Tesorería | 0410 | 0 | 1410 |
| 3.11 Deuda Subordinada | 0411 | 0 | 1411 |
| 3.12 Créditos AAPP | 0412 | 0 | 1412 |
| 3.13 Préstamos Consumo | 0413 | 0 | 1413 |
| 3.14 Préstamos automoción | 0414 | 0 | 1414 |
| 3.15 Arrendamiento financiero | 0415 | 0 | 1415 |
| 3.16 Cuentas a cobrar | 0416 | 0 | 1416 |
| 3.17 Derechos de crédito futuros | 0417 | 0 | 1417 |
| 3.18 Bonos de titulización | 0418 | 0 | 1418 |
| 3.19 Otros | 0419 | 0 | 1419 |
| 3.20 Activos dudosos | 0420 | 1.541 | 1420 |
| 3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0421 | -1.314 | 1421 |
| 3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0422 | 106 | 1422 |
| 3.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0423 | 0 | 1423 |
| 3.24 Intereses vencidos e impagados | 0424 | 49 | 1424 |
| 4. Derivados | 0430 | 0 | 1430 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0431 | 0 | 1431 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0432 | 0 | 1432 |
| 5. Otros activos financieros | 0440 | 0 | 1440 |
| 5.1 Garantías financieras | 0441 | 0 | 1441 |
| 5.2 Otros | 0442 | 0 | 1442 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | 0450 | 50 | 1450 |
| 1. Comisiones | 0451 | 0 | 1451 |
| 2. Otros | 0452 | 50 | 1452 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 0460 | 52.555 | 1460 |
| 1. Tesorería | 0461 | 52.555 | 1461 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | 0462 | 0 | 1462 |
| TOTAL ACTIVO | 0500 | 106.759 | 1500 |
| | | | 106.784 |

| PASIVO | | | | |
|--|-------------|----------------|-------------|----------------|
| A) PASIVO NO CORRIENTE | 0650 | 95.450 | 1650 | 73.726 |
| I. Provisiones a largo plazo | 0660 | 0 | 1660 | 0 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 0700 | 95.450 | 1700 | 73.726 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 0710 | 49.235 | 1710 | 50.281 |
| 1.1 Series no subordinadas | 0711 | 23.035 | 1711 | 24.081 |
| 1.2 Series subordinadas | 0712 | 26.200 | 1712 | 26.200 |
| 1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0713 | 0 | 1713 | 0 |
| 1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0714 | 0 | 1714 | 0 |
| 1.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0715 | 0 | 1715 | 0 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 0720 | 18.572 | 1720 | 19.370 |
| 2.1 Préstamo subordinado | 0721 | 20.783 | 1721 | 20.867 |
| 2.2 Crédito línea de liquidez | 0722 | 0 | 1722 | 0 |
| 2.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0723 | 0 | 1723 | 0 |
| 2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0724 | -2.211 | 1724 | -1.497 |
| 2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0725 | 0 | 1725 | 0 |
| 2.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0726 | 0 | 1726 | 0 |
| 3. Derivados | 0730 | 67 | 1730 | 0 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0731 | 67 | 1731 | 0 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0732 | 0 | 1732 | 0 |
| 3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0733 | 0 | 1733 | 0 |
| 4. Otros pasivos financieros | 0740 | 27.576 | 1740 | 4.075 |
| 4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0741 | 0 | 1741 | 0 |
| 4.2 Otros | 0742 | 27.576 | 1742 | 4.075 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | 0750 | 0 | 1750 | 0 |
| B) PASIVO CORRIENTE | 0760 | 11.376 | 1760 | 32.928 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0770 | 0 | 1770 | 0 |
| V. Provisiones a corto plazo | 0780 | 0 | 1780 | 0 |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 0800 | 11.373 | 1800 | 32.923 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | 0810 | 26 | 1810 | 17 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 0820 | 9.693 | 1820 | 31.999 |
| 2.1 Series no subordinadas | 0821 | 9.425 | 1821 | 31.722 |
| 2.2 Series subordinadas | 0822 | 0 | 1822 | 0 |
| 2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0823 | 0 | 1823 | 0 |
| 2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0824 | 268 | 1824 | 277 |
| 2.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0825 | 0 | 1825 | 0 |
| 2.6 Intereses vencidos e impagados | 0826 | 0 | 1826 | 0 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 0830 | 1.509 | 1830 | 945 |
| 3.1 Préstamo subordinado | 0831 | 283 | 1831 | 516 |
| 3.2 Crédito línea de liquidez | 0832 | 0 | 1832 | 0 |
| 3.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0833 | 0 | 1833 | 0 |
| 3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0834 | 0 | 1834 | 0 |
| 3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0835 | 156 | 1835 | 129 |
| 3.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0836 | 0 | 1836 | 0 |
| 3.7 Intereses vencidos e impagados | 0837 | 1.070 | 1837 | 0 |
| 4. Derivados | 0840 | 145 | 1840 | 262 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0841 | 145 | 1841 | 262 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0842 | 0 | 1842 | 0 |
| 4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0843 | 0 | 1843 | 0 |
| 5. Otros pasivos financieros | 0850 | 0 | 1850 | 0 |
| 5.1 Importe bruto | 0851 | 0 | 1851 | 0 |
| 5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0852 | 0 | 1852 | 0 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 0900 | 3 | 1900 | 5 |
| 1. Comisiones | 0910 | 3 | 1910 | 4 |
| 1.1 Comisión sociedad gestora | 0911 | 3 | 1911 | 4 |
| 1.2 Comisión administrador | 0912 | 1 | 1912 | 2 |
| 1.3 Comisión agente financiero/pagos | 0913 | 0 | 1913 | 0 |
| 1.4 Comisión variable - resultados realizados | 0914 | 0 | 1914 | 0 |
| 1.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0915 | 0 | 1915 | 0 |
| 1.6 Otras comisiones del cedente | 0916 | 0 | 1916 | 0 |
| 1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0917 | -1 | 1917 | -2 |
| 1.8 Otras comisiones | 0918 | 0 | 1918 | 0 |
| 2. Otros | 0920 | 0 | 1920 | 1 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 0930 | -57 | 1930 | 130 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | 0940 | 0 | 1940 | 0 |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 0950 | -67 | 1950 | 130 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | 0960 | 0 | 1960 | 0 |
| XI. Gastos de constitución en transición | 0970 | 0 | 1970 | 0 |
| TOTAL PASIVO | 1000 | 106.759 | 2000 | 106.784 |

| S.01 | | | | | |
|--|--|------------------------------|---------|--------------------------------|---------|
| Denominación del Fondo: | AVT Colaterales Global Empresas, FTA | | | | |
| Denominación del compartimento: | AVT Colaterales Global Empresa, FTA, Serie Caixa Galicia I | | | | |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T. S.A. | | | | |
| Estados agregados: | No | | | | |
| Periodo: | S2 | | | | |
| BALANCE (euros) | | Periodo actual 31/12/2011 | | Periodo anterior 31/12/2010 | |
| ACTIVO | | | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | 0008 | 252.527 | 1008 | 265.291 |
| I. Activos financieros a largo plazo | | 0010 | 252.527 | 1010 | 265.291 |
| 1. Valores representativos de deuda | | 0100 | 0 | 1100 | 0 |
| 1.1 Bancos centrales | | 0101 | 0 | 1101 | 0 |
| 1.2 Administraciones Públicas españolas | | 0102 | 0 | 1102 | 0 |
| 1.3 Entidades de crédito | | 0103 | 0 | 1103 | 0 |
| 1.4 Otros sectores residentes | | 0104 | 0 | 1104 | 0 |
| 1.5 Administraciones Públicas no residentes | | 0105 | 0 | 1105 | 0 |
| 1.6 Otros sectores no residentes | | 0106 | 0 | 1106 | 0 |
| 1.7 Activos dudosos | | 0107 | 0 | 1107 | 0 |
| 1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | 0108 | 0 | 1108 | 0 |
| 1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | | 0109 | 0 | 1109 | 0 |
| 1.10 Ajustes por operaciones de cobertura | | 0110 | 0 | 1110 | 0 |
| 2. Derechos de crédito | | 0200 | 252.527 | 1200 | 265.291 |
| 2.1 Participaciones hipotecarias | | 0201 | 0 | 1201 | 0 |
| 2.2 Certificados de transmisión hipotecaria | | 0202 | 0 | 1202 | 0 |
| 2.3 Préstamos hipotecarios | | 0203 | 0 | 1203 | 0 |
| 2.4 Cédulas Hipotecarias | | 0204 | 0 | 1204 | 0 |
| 2.5 Préstamos a promotores | | 0205 | 0 | 1205 | 0 |
| 2.6 Préstamos a PYMES | | 0206 | 0 | 1206 | 0 |
| 2.7 Préstamos a empresas | | 0207 | 249.248 | 1207 | 262.153 |
| 2.8 Préstamos Corporativos | | 0208 | 0 | 1208 | 0 |
| 2.9 Cédulas territoriales | | 0209 | 0 | 1209 | 0 |
| 2.10 Bonos de Tesorería | | 0210 | 0 | 1210 | 0 |
| 2.11 Deuda Subordinada | | 0211 | 0 | 1211 | 0 |
| 2.12 Créditos AAPP | | 0212 | 0 | 1212 | 0 |
| 2.13 Préstamos Consumo | | 0213 | 0 | 1213 | 0 |
| 2.14 Préstamos automoción | | 0214 | 0 | 1214 | 0 |
| 2.15 Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing) | | 0215 | 0 | 1215 | 0 |
| 2.16 Cuentas a cobrar | | 0216 | 0 | 1216 | 0 |
| 2.17 Derechos de crédito futuros | | 0217 | 0 | 1217 | 0 |
| 2.18 Bonos de titulización | | 0218 | 0 | 1218 | 0 |
| 2.19 Otros | | 0219 | 0 | 1219 | 0 |
| 2.20 Activos dudosos | | 0220 | 7.689 | 1220 | 4.951 |
| 2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | 0221 | -4.410 | 1221 | -1.793 |
| 2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | | 0222 | 0 | 1222 | 0 |
| 2.23 Ajustes por operaciones de cobertura | | 0223 | 0 | 1223 | 0 |
| 3. Derivados | | 0230 | 0 | 1230 | 0 |
| 3.1 Derivados de cobertura | | 0231 | 0 | 1231 | 0 |
| 3.2 Derivados de negociación | | 0232 | 0 | 1232 | 0 |
| 4. Otros activos financieros | | 0240 | 0 | 1240 | 0 |
| 4.1 Garantías financieras | | 0241 | 0 | 1241 | 0 |
| 4.2 Otros | | 0242 | 0 | 1242 | 0 |
| II. Activos por impuesto diferido | | 0250 | 0 | 1250 | 0 |
| III. Otros activos no corrientes | | 0260 | 0 | 1260 | 0 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 0270 | 158.160 | 1270 | 192.511 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | | 0280 | 0 | 1280 | 0 |
| V. Activos financieros a corto plazo | | 0290 | 44.510 | 1290 | 93.133 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | | 0300 | 0 | 1300 | 898 |
| 2. Valores representativos de deuda | | 0310 | 0 | 1310 | 0 |
| 2.1 Bancos centrales | | 0311 | 0 | 1311 | 0 |
| 2.2 Administraciones Públicas españolas | | 0312 | 0 | 1312 | 0 |
| 2.3 Entidades de crédito | | 0313 | 0 | 1313 | 0 |
| 2.4 Otros sectores residentes | | 0314 | 0 | 1314 | 0 |
| 2.5 Administraciones Públicas no residentes | | 0315 | 0 | 1315 | 0 |
| 2.6 Otros sectores no residentes | | 0316 | 0 | 1316 | 0 |
| 2.7 Activos dudosos | | 0317 | 0 | 1317 | 0 |
| 2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | 0318 | 0 | 1318 | 0 |
| 2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | | 0319 | 0 | 1319 | 0 |
| 2.10 Ajustes por operaciones de cobertura | | 0320 | 0 | 1320 | 0 |
| 2.11 Intereses vencidos e impagados | | 0330 | 0 | 1330 | 0 |
| 3. Derechos de crédito | | 0400 | 44.510 | 1400 | 92.234 |
| 3.1 Participaciones hipotecarias | | 0401 | 0 | 1401 | 0 |
| 3.2 Certificados de transmisión hipotecaria | | 0402 | 0 | 1402 | 0 |
| 3.3 Préstamos hipotecarios | | 0403 | 0 | 1403 | 0 |
| 3.4 Cédulas Hipotecarias | | 0404 | 0 | 1404 | 0 |
| 3.5 Préstamos a promotores | | 0405 | 0 | 1405 | 0 |
| 3.6 Préstamos a PYMES | | 0406 | 0 | 1406 | 0 |
| 3.7 Préstamos a empresas | | 0407 | 41.581 | 1407 | 91.281 |
| 3.8 Préstamos Corporativos | | 0408 | 0 | 1408 | 0 |
| 3.9 Cédulas territoriales | | 0409 | 0 | 1409 | 0 |
| 3.10 Bonos de Tesorería | | 0410 | 0 | 1410 | 0 |
| 3.11 Deuda Subordinada | | 0411 | 0 | 1411 | 0 |
| 3.12 Créditos AAPP | | 0412 | 0 | 1412 | 0 |
| 3.13 Préstamos Consumo | | 0413 | 0 | 1413 | 0 |
| 3.14 Préstamos automoción | | 0414 | 0 | 1414 | 0 |
| 3.15 Arrendamiento financiero | | 0415 | 0 | 1415 | 0 |
| 3.16 Cuentas a cobrar | | 0416 | 0 | 1416 | 0 |
| 3.17 Derechos de crédito futuros | | 0417 | 0 | 1417 | 0 |
| 3.18 Bonos de titulización | | 0418 | 0 | 1418 | 0 |
| 3.19 Otros | | 0419 | 0 | 1419 | 0 |
| 3.20 Activos dudosos | | 0420 | 3.014 | 1420 | 946 |
| 3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | 0421 | -1.272 | 1421 | -298 |
| 3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | | 0422 | 238 | 1422 | 305 |
| 3.23 Ajustes por operaciones de cobertura | | 0423 | 0 | 1423 | 0 |
| 3.24 Intereses vencidos e impagados | | 0424 | 940 | 1424 | 0 |
| 4. Derivados | | 0430 | 0 | 1430 | 0 |
| 4.1 Derivados de cobertura | | 0431 | 0 | 1431 | 0 |
| 4.2 Derivados de negociación | | 0432 | 0 | 1432 | 0 |
| 5. Otros activos financieros | | 0440 | 0 | 1440 | 1 |
| 5.1 Garantías financieras | | 0441 | 0 | 1441 | 0 |
| 5.2 Otros | | 0442 | 0 | 1442 | 1 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | 0450 | 239 | 1450 | 124 |
| 1. Comisiones | | 0451 | 0 | 1451 | 0 |
| 2. Otros | | 0452 | 239 | 1452 | 124 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 0460 | 113.411 | 1460 | 99.254 |
| 1. Tesorería | | 0461 | 113.411 | 1461 | 99.254 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | | 0462 | 0 | 1462 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | | 0500 | 410.687 | 1500 | 457.802 |

| PASIVO | | | | |
|--|------|---------|------|---------|
| A) PASIVO NO CORRIENTE | 0650 | 367.546 | 1650 | 374.492 |
| I. Provisiones a largo plazo | 0660 | 0 | 1660 | 0 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 0700 | 367.546 | 1700 | 374.492 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 0710 | 272.779 | 1710 | 291.938 |
| 1.1 Series no subordinadas | 0711 | 194.779 | 1711 | 213.938 |
| 1.2 Series subordinadas | 0712 | 78.000 | 1712 | 78.000 |
| 1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0713 | 0 | 1713 | 0 |
| 1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0714 | 0 | 1714 | 0 |
| 1.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0715 | 0 | 1715 | 0 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 0720 | 74.151 | 1720 | 79.613 |
| 2.1 Préstamo subordinado | 0721 | 83.669 | 1721 | 83.711 |
| 2.2 Crédito línea de liquidez | 0722 | 0 | 1722 | 0 |
| 2.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0723 | 0 | 1723 | 0 |
| 2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0724 | -9.518 | 1724 | -4.098 |
| 2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0725 | 0 | 1725 | 0 |
| 2.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0726 | 0 | 1726 | 0 |
| 3. Derivados | 0730 | 3.624 | 1730 | 2.941 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0731 | 3.624 | 1731 | 2.941 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0732 | 0 | 1732 | 0 |
| 3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0733 | 0 | 1733 | 0 |
| 4. Otros pasivos financieros | 0740 | 16.992 | 1740 | 0 |
| 4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0741 | 0 | 1741 | 0 |
| 4.2 Otros | 0742 | 16.992 | 1742 | 0 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | 0750 | 0 | 1750 | 0 |
| B) PASIVO CORRIENTE | 0760 | 46.765 | 1760 | 86.251 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0770 | 0 | 1770 | 0 |
| V. Provisiones a corto plazo | 0780 | 0 | 1780 | 0 |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 0800 | 46.749 | 1800 | 86.232 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | 0810 | 102 | 1810 | 65 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 0820 | 39.625 | 1820 | 81.666 |
| 2.1 Series no subordinadas | 0821 | 37.606 | 1821 | 79.973 |
| 2.2 Series subordinadas | 0822 | 0 | 1822 | 0 |
| 2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0823 | 0 | 1823 | 0 |
| 2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0824 | 1.919 | 1824 | 1.693 |
| 2.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0825 | 0 | 1825 | 0 |
| 2.6 Intereses vencidos e impagados | 0826 | 0 | 1826 | 0 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 0830 | 6.777 | 1830 | 3.633 |
| 3.1 Préstamo subordinado | 0831 | 271 | 1831 | 2.883 |
| 3.2 Crédito línea de liquidez | 0832 | 0 | 1832 | 0 |
| 3.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0833 | 0 | 1833 | 0 |
| 3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0834 | 0 | 1834 | 0 |
| 3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0835 | 899 | 1835 | 747 |
| 3.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0836 | 0 | 1836 | 0 |
| 3.7 Intereses vencidos e impagados | 0837 | 5.607 | 1837 | 0 |
| 4. Derivados | 0840 | 344 | 1840 | 870 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0841 | 344 | 1841 | 870 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0842 | 0 | 1842 | 0 |
| 4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0843 | 0 | 1843 | 0 |
| 5. Otros pasivos financieros | 0850 | 0 | 1850 | 0 |
| 5.1 Importe bruto | 0851 | 0 | 1851 | 0 |
| 5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0852 | 0 | 1852 | 0 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 0900 | 17 | 1900 | 19 |
| 1. Comisiones | 0910 | 16 | 1910 | 19 |
| 1.1 Comisión sociedad gestora | 0911 | 15 | 1911 | 17 |
| 1.2 Comisión administrador | 0912 | 8 | 1912 | 10 |
| 1.3 Comisión agente financiero/pagos | 0913 | 1 | 1913 | 1 |
| 1.4 Comisión variable - resultados realizados | 0914 | 0 | 1914 | 0 |
| 1.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0915 | 0 | 1915 | 0 |
| 1.6 Otras comisiones del cedente | 0916 | 0 | 1916 | 0 |
| 1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0917 | -9 | 1917 | -9 |
| 1.8 Otras comisiones | 0918 | 0 | 1918 | 0 |
| 2. Otros | 0920 | 1 | 1920 | 0 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 0930 | -3.624 | 1930 | -2.941 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | 0940 | 0 | 1940 | 0 |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 0950 | -3.624 | 1950 | -2.941 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | 0960 | 0 | 1960 | 0 |
| XI. Gastos de constitución en transición | 0970 | 0 | 1970 | 0 |
| TOTAL PASIVO | 1000 | 410.687 | 2000 | 457.802 |

| S.01 | | | | |
|--|--------------------------------------|----------------|------|------------------|
| Denominación del Fondo: | AVT Colaterales Global Empresa, FTA | | | |
| Denominación del compartimento: | AVT Colaterales Global Empresa, FTA | | | |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. | | | |
| Estados agregados: | No | | | |
| Periodo: | S2 | | | |
| BALANCE (euros) | | Periodo actual | | Periodo anterior |
| | | 31/12/2011 | | 31/12/2010 |
| ACTIVO | | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 0008 | 500.943 | 1008 | 645.891 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 0010 | 500.943 | 0060 | 645.891 |
| 1. Valores representativos de deuda | 0100 | 0 | 1100 | 0 |
| 1.1 Bancos centrales | 0101 | 0 | 1101 | 0 |
| 1.2 Administraciones Públicas españolas | 0102 | 0 | 1102 | 0 |
| 1.3 Entidades de crédito | 0103 | 0 | 1103 | 0 |
| 1.4 Otros sectores residentes | 0104 | 0 | 1104 | 0 |
| 1.5 Administraciones Públicas no residentes | 0105 | 0 | 1105 | 0 |
| 1.6 Otros sectores no residentes | 0106 | 0 | 1106 | 0 |
| 1.7 Activos dudosos | 0107 | 0 | 1107 | 0 |
| 1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0108 | 0 | 1108 | 0 |
| 1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0109 | 0 | 1109 | 0 |
| 1.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0110 | 0 | 1110 | 0 |
| 2. Derechos de crédito | 0200 | 500.943 | 1200 | 645.761 |
| 2.1 Participaciones hipotecarias | 0201 | 0 | 1201 | 0 |
| 2.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0202 | 0 | 1202 | 0 |
| 2.3 Préstamos hipotecarios | 0203 | 0 | 1203 | 0 |
| 2.4 Cédulas Hipotecarias | 0204 | 0 | 1204 | 0 |
| 2.5 Préstamos a promotores | 0205 | 0 | 1205 | 0 |
| 2.6 Préstamos a PYMES | 0206 | 0 | 1206 | 0 |
| 2.7 Préstamos a empresas | 0207 | 494.199 | 1207 | 626.773 |
| 2.8 Préstamos Corporativos | 0208 | 0 | 1208 | 0 |
| 2.9 Cédulas territoriales | 0209 | 0 | 1209 | 0 |
| 2.10 Bonos de Tesorería | 0210 | 0 | 1210 | 0 |
| 2.11 Deuda Subordinada | 0211 | 0 | 1211 | 0 |
| 2.12 Créditos AAPP | 0212 | 0 | 1212 | 0 |
| 2.13 Préstamos Consumo | 0213 | 0 | 1213 | 0 |
| 2.14 Préstamos automoción | 0214 | 0 | 1214 | 0 |
| 2.15 Cuentas de arrendamiento financiero (leasing) | 0215 | 0 | 1215 | 0 |
| 2.16 Cuentas a cobrar | 0216 | 0 | 1216 | 0 |
| 2.17 Derechos de crédito futuros | 0217 | 0 | 1217 | 0 |
| 2.18 Bonos de titulización | 0218 | 0 | 1218 | 0 |
| 2.19 Otros | 0219 | 0 | 1219 | 0 |
| 2.20 Activos dudosos | 0220 | 18.314 | 1220 | 24.039 |
| 2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0221 | -11.570 | 1221 | -5.051 |
| 2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0222 | 0 | 1222 | 0 |
| 2.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0223 | 0 | 1223 | 0 |
| 3. Derivados | 0230 | 0 | 1230 | 130 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0231 | 0 | 1231 | 130 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0232 | 0 | 1232 | 0 |
| 4. Otros activos financieros | 0240 | 0 | 1240 | 0 |
| 4.1 Garantías financieras | 0241 | 0 | 1241 | 0 |
| 4.2 Otros | 0242 | 0 | 1242 | 0 |
| II. Activos por impuesto diferido | 0250 | 0 | 1250 | 0 |
| III. Otros activos no corrientes | 0260 | 0 | 1260 | 0 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 0270 | 316.890 | 1270 | 497.915 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0280 | 300 | 1280 | 0 |
| V. Activos financieros a corto plazo | 0290 | 102.029 | 1290 | 291.363 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | 0300 | 2 | 1300 | 1.163 |
| 2. Valores representativos de deuda | 0310 | 0 | 1310 | 0 |
| 2.1 Bancos centrales | 0311 | 0 | 1311 | 0 |
| 2.2 Administraciones Públicas españolas | 0312 | 0 | 1312 | 0 |
| 2.3 Entidades de crédito | 0313 | 0 | 1313 | 0 |
| 2.4 Otros sectores residentes | 0314 | 0 | 1314 | 0 |
| 2.5 Administraciones Públicas no residentes | 0315 | 0 | 1315 | 0 |
| 2.6 Otros sectores no residentes | 0316 | 0 | 1316 | 0 |
| 2.7 Activos dudosos | 0317 | 0 | 1317 | 0 |
| 2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0318 | 0 | 1318 | 0 |
| 2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0319 | 0 | 1319 | 0 |
| 2.10 Ajustes por operaciones de cobertura | 0320 | 0 | 1320 | 0 |
| 2.11 Intereses vencidos e impagados | 0330 | 0 | 1330 | 0 |
| 3. Derechos de crédito | 0400 | 102.027 | 1400 | 289.467 |
| 3.1 Participaciones hipotecarias | 0401 | 0 | 1401 | 0 |
| 3.2 Certificados de transmisión hipotecaria | 0402 | 0 | 1402 | 0 |
| 3.3 Préstamos hipotecarios | 0403 | 0 | 1403 | 0 |
| 3.4 Cédulas Hipotecarias | 0404 | 0 | 1404 | 0 |
| 3.5 Préstamos a promotores | 0405 | 0 | 1405 | 0 |
| 3.6 Préstamos a PYMES | 0406 | 0 | 1406 | 0 |
| 3.7 Préstamos a empresas | 0407 | 96.451 | 1407 | 281.099 |
| 3.8 Préstamos Corporativos | 0408 | 0 | 1408 | 0 |
| 3.9 Cédulas territoriales | 0409 | 0 | 1409 | 0 |
| 3.10 Bonos de Tesorería | 0410 | 0 | 1410 | 0 |
| 3.11 Deuda Subordinada | 0411 | 0 | 1411 | 0 |
| 3.12 Créditos AAPP | 0412 | 0 | 1412 | 0 |
| 3.13 Préstamos Consumo | 0413 | 0 | 1413 | 0 |
| 3.14 Préstamos automoción | 0414 | 0 | 1414 | 0 |
| 3.15 Arrendamiento financiero | 0415 | 0 | 1415 | 0 |
| 3.16 Cuentas a cobrar | 0416 | 0 | 1416 | 0 |
| 3.17 Derechos de crédito futuros | 0417 | 0 | 1417 | 0 |
| 3.18 Bonos de titulización | 0418 | 0 | 1418 | 0 |
| 3.19 Otros | 0419 | 0 | 1419 | 0 |
| 3.20 Activos dudosos | 0420 | 10.201 | 1420 | 8.696 |
| 3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | 0421 | -6.860 | 1421 | -1.829 |
| 3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0422 | 912 | 1422 | 1.501 |
| 3.23 Ajustes por operaciones de cobertura | 0423 | 0 | 1423 | 0 |
| 3.24 Intereses vencidos e impagados | 0424 | 1.123 | 1424 | 0 |
| 4. Derivados | 0430 | 0 | 1430 | 704 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0431 | 0 | 1431 | 704 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0432 | 0 | 1432 | 0 |
| 5. Otros activos financieros | 0440 | 0 | 1440 | 9 |
| 5.1 Garantías financieras | 0441 | 0 | 1441 | 0 |
| 5.2 Otros | 0442 | 0 | 1442 | 9 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | 0450 | 396 | 1450 | 217 |
| 1. Comisiones | 0451 | 0 | 1451 | 0 |
| 2. Otros | 0452 | 396 | 1452 | 217 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 0460 | 214.165 | 1460 | 206.335 |
| 1. Tesorería | 0461 | 214.165 | 1461 | 206.335 |
| 2. Otros activos líquidos equivalentes | 0462 | 0 | 1462 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 0500 | 817.833 | 1500 | 1.143.806 |

| PASIVO | | | | |
|--|-------------|----------------|-------------|------------------|
| A) PASIVO NO CORRIENTE | 0850 | 698.090 | 1850 | 898.070 |
| I. Provisiones a largo plazo | 0860 | 0 | 1860 | 0 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 0700 | 698.090 | 1700 | 898.070 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | 0710 | 520.630 | 1710 | 728.984 |
| 1.1 Series no subordinadas | 0711 | 309.900 | 1711 | 494.464 |
| 1.2 Series subordinadas | 0712 | 210.721 | 1712 | 233.620 |
| 1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0713 | 0 | 1713 | 0 |
| 1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0714 | 0 | 1714 | 0 |
| 1.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0715 | 0 | 1715 | 0 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | 0720 | 123.064 | 1720 | 152.941 |
| 2.1 Préstamo subordinado | 0721 | 147.354 | 1721 | 162.290 |
| 2.2 Crédito línea de liquidez | 0722 | 0 | 1722 | 0 |
| 2.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0723 | 0 | 1723 | 0 |
| 2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0724 | -24.290 | 1724 | -9.349 |
| 2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0725 | 0 | 1725 | 0 |
| 2.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0726 | 0 | 1726 | 0 |
| 3. Derivados | 0730 | 9.367 | 1730 | 12.710 |
| 3.1 Derivados de cobertura | 0731 | 9.367 | 1731 | 12.710 |
| 3.2 Derivados de negociación | 0732 | 0 | 1732 | 0 |
| 3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0733 | 0 | 1733 | 0 |
| 4. Otros pasivos financieros | 0740 | 45.038 | 1740 | 4.335 |
| 4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0741 | 0 | 1741 | 0 |
| 4.2 Otros | 0742 | 45.038 | 1742 | 4.335 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | 0750 | 0 | 1750 | 0 |
| B) PASIVO CORRIENTE | 0760 | 129.257 | 1760 | 258.824 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0770 | 0 | 1770 | 0 |
| V. Provisiones a corto plazo | 0780 | 0 | 1780 | 0 |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 0800 | 129.215 | 1800 | 257.638 |
| 1. Adiciones y otras cuentas a pagar | 0810 | 250 | 1810 | 180 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | 0820 | 113.466 | 1820 | 246.934 |
| 2.1 Series no subordinadas | 0821 | 102.112 | 1821 | 224.729 |
| 2.2 Series subordinadas | 0822 | 8.079 | 1822 | 18.581 |
| 2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0823 | 0 | 1823 | 0 |
| 2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0824 | 3.275 | 1824 | 3.624 |
| 2.5 Ajustes por operaciones de cobertura | 0825 | 0 | 1825 | 0 |
| 2.6 Intereses vencidos e impagados | 0826 | 0 | 1826 | 0 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | 0830 | 13.332 | 1830 | 7.747 |
| 3.1 Préstamo subordinado | 0831 | 1.168 | 1831 | 6.526 |
| 3.2 Crédito línea de liquidez | 0832 | 0 | 1832 | 0 |
| 3.3 Otras deudas con entidades de crédito | 0833 | 0 | 1833 | 0 |
| 3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0834 | 0 | 1834 | 0 |
| 3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos | 0835 | 1.362 | 1835 | 1.222 |
| 3.6 Ajustes por operaciones de cobertura | 0836 | 0 | 1836 | 0 |
| 3.7 Intereses vencidos e impagados | 0837 | 10.801 | 1837 | 0 |
| 4. Derivados | 0840 | 2.167 | 1840 | 3.075 |
| 4.1 Derivados de cobertura | 0841 | 2.167 | 1841 | 3.075 |
| 4.2 Derivados de negociación | 0842 | 0 | 1842 | 0 |
| 4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0843 | 0 | 1843 | 0 |
| 5. Otros pasivos financieros | 0850 | 0 | 1850 | 0 |
| 5.1 Importe bruto | 0851 | 0 | 1851 | 0 |
| 5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0852 | 0 | 1852 | 0 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | 0900 | 42 | 1900 | 885 |
| 1. Comisiones | 0910 | 29 | 1910 | 887 |
| 1.1 Comisión sociedad gestora | 0911 | 28 | 1911 | 41 |
| 1.2 Comisión administrador | 0912 | 14 | 1912 | 22 |
| 1.3 Comisión agente financiero/pagos | 0913 | 1 | 1913 | 1 |
| 1.4 Comisión variable - resultados realizados | 0914 | 138 | 1914 | 837 |
| 1.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0915 | 0 | 1915 | 0 |
| 1.6 Otras comisiones del cedente | 0916 | 0 | 1916 | 0 |
| 1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | 0917 | -152 | 1917 | -14 |
| 1.8 Otras comisiones | 0918 | 0 | 1918 | 0 |
| 2. Otros | 0920 | 13 | 1920 | 1 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 0930 | -8.523 | 1930 | -13.088 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | 0940 | 0 | 1940 | 0 |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 0950 | -9.367 | 1950 | -12.716 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | 0960 | 0 | 1960 | 0 |
| XI. Gastos de constitución en transición | 0970 | -156 | 1970 | -372 |
| TOTAL PASIVO | 1000 | 817.833 | 2000 | 1.143.806 |

S.02

| | |
|------------------------------|--|
| Denominación del Fondo: | AyT Colaterales Global Empresa, FTA |
| Denominación del compartimen | AyT Colaterales Global Empresa, FTA, Serie Caja Murcia I |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (euros) | P. corriente actual (2º semestre) | | P. corriente anterior (2º semestre) | | Acumulado actual 31/12/2011 | | Acumulado anterior 31/12/2010 | |
|--|--------------------------------------|---------------|--|---------------|--------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------|
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 0100 | 1.363 | 1100 | 1.910 | 2100 | 3.875 | 3100 | 4.163 |
| 1.1 Valores representativos de deuda | 0110 | 0 | 1110 | 0 | 2110 | 0 | 3110 | 0 |
| 1.2 Derechos de crédito | 0120 | 1.288 | 1120 | 2.107 | 2120 | 3.708 | 3120 | 4.763 |
| 1.3 Otros activos financieros | 0130 | 75 | 1130 | -197 | 2130 | 167 | 3130 | -600 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | 0200 | -1.247 | 1200 | -1.806 | 2200 | -3.116 | 3200 | -3.759 |
| 2.1 Obligaciones y otros valores negociables | 0210 | -1.072 | 1210 | -1.575 | 2210 | -2.690 | 3210 | -3.306 |
| 2.2 Deudas con entidades de crédito | 0220 | -172 | 1220 | -231 | 2220 | -423 | 3220 | -453 |
| 2.3 Otros pasivos financieros | 0230 | -3 | 1230 | | 2230 | -3 | 3230 | |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | 0240 | -638 | 1240 | 0 | 2240 | -488 | 3240 | 0 |
| A) MARGEN DE INTERESES | 0250 | -522 | 1250 | 104 | 2250 | 271 | 3250 | 404 |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | 0300 | 0 | 1300 | 0 | 2300 | 0 | 3300 | 0 |
| 4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en P | 0310 | 0 | 1310 | 0 | 2310 | 0 | 3310 | 0 |
| 4.2 Activos financieros disponibles para la venta | 0320 | 0 | 1320 | 0 | 2320 | 0 | 3320 | 0 |
| 4.3 Otros | 0330 | 0 | 1330 | 0 | 2330 | 0 | 3330 | 0 |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | 0400 | 0 | 1400 | 0 | 2400 | 0 | 3400 | 0 |
| 6. Otros ingresos de explotación | 0500 | 0 | 1500 | 0 | 2500 | 0 | 3500 | 0 |
| 7. Otros gastos de explotación | 0600 | 1.409 | 1600 | -196 | 2600 | -393 | 3600 | -866 |
| 7.1 Servicios exteriores | 0610 | -2 | 1610 | | 2610 | -2 | 3610 | |
| 7.1.1 Servicios de profesionales independie | 0611 | -2 | 1611 | | 2611 | -2 | 3611 | |
| 7.1.2 Servicios bancarios y similares | 0612 | | 1612 | | 2612 | | 3612 | |
| 7.1.3 Publicidad y propaganda | 0613 | | 1613 | | 2613 | | 3613 | |
| 7.1.4 Otros servicios | 0614 | | 1614 | | 2614 | | 3614 | |
| 7.2 Tributos | 0620 | | 1620 | | 2620 | | 3620 | |
| 7.3 Otros gastos de gestión corriente | 0630 | 1.411 | 1630 | -196 | 2630 | -391 | 3630 | -866 |
| 7.3.1 Comisión de sociedad gestora | 0631 | -35 | 1631 | -20 | 2631 | -52 | 3631 | -42 |
| 7.3.2 Comisión administrador | 0632 | -5 | 1632 | -10 | 2632 | -13 | 3632 | -22 |
| 7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos | 0633 | | 1633 | -1 | 2633 | -1 | 3633 | -2 |
| 7.3.4 Comisión variable - resultados realizad | 0634 | 1.548 | 1634 | -126 | 2634 | -199 | 3634 | -732 |
| 7.3.5 Comisión variable - resultados no realiz | 0635 | | 1635 | | 2635 | | 3635 | |
| 7.3.6 Otras comisiones del cedente | 0636 | | 1636 | | 2636 | | 3636 | |
| 7.3.7 Otros gastos | 0637 | -97 | 1637 | -39 | 2637 | -126 | 3637 | -68 |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | 0700 | 4 | 1700 | 92 | 2700 | 122 | 3700 | 57 |
| 8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda | 0710 | 0 | 1710 | 0 | 2710 | 0 | 3710 | 0 |
| 8.2 Deterioro neto de derechos de crédito | 0720 | 4 | 1720 | 92 | 2720 | 122 | 3720 | 57 |
| 8.3 Deterioro neto de derivados | 0730 | 0 | 1730 | 0 | 2730 | 0 | 3730 | 0 |
| 8.4 Deterioro neto de otros activos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 | 2740 | 0 | 3740 | 0 |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | 0750 | 0 | 1750 | 0 | 2750 | 0 | 3750 | 0 |
| 10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | 0800 | 0 | 1800 | 0 | 2800 | 0 | 3800 | 0 |
| 11. Repercusión de pérdidas (ganancias) | 0850 | -891 | 1850 | 0 | 2850 | 0 | 3850 | 405 |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 0900 | 0 | 1900 | 0 | 2900 | 0 | 3900 | 0 |
| 12. Impuesto sobre beneficios | 0950 | 0 | 1950 | 0 | 2950 | 0 | 3950 | 0 |
| C) RESULTADO DEL PERIODO | 3000 | 0 | 4000 | 0 | 5000 | 0 | 6000 | 0 |

S.02

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | AvT Colaterales Global Empresa, FTA |
| Denominación del compartimento: | AvT Colaterales Global Empresa, FTA, Serie Caja Circulo I |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (euros) | | P. corriente actual (2º semestre) | | P. corriente anterior (2º semestre) | | Acumulado actual 31/12/2011 | | Acumulado anterior 31/12/2010 | |
|--|-------------|--------------------------------------|-------------|--|-------------|--------------------------------|-------------|----------------------------------|--|
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 0100 | 1.379 | 1100 | 840 | 2100 | 2.399 | 3100 | 1.742 | |
| 1.1 Valores representativos de deuda | 0110 | 0 | 1110 | 0 | 2110 | 0 | 3110 | 0 | |
| 1.2 Derechos de crédito | 0120 | 1.330 | 1120 | 1.029 | 2120 | 2.313 | 3120 | 2.219 | |
| 1.3 Otros activos financieros | 0130 | 49 | 1130 | -189 | 2130 | 86 | 3130 | -477 | |
| 2. Intereses y cargas asimilados | 0200 | -1.134 | 1200 | -980 | 2200 | -2.167 | 3200 | -1.986 | |
| 2.1 Obligaciones y otros valores negociables | 0210 | -869 | 1210 | -770 | 2210 | -1.672 | 3210 | -1.575 | |
| 2.2 Deudas con entidades de crédito | 0220 | -265 | 1220 | -210 | 2220 | -495 | 3220 | -411 | |
| 2.3 Otros pasivos financieros | 0230 | 0 | 1230 | 0 | 2230 | 0 | 3230 | 0 | |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | 0240 | -122 | 1240 | 0 | 2240 | -233 | 3240 | 0 | |
| A) MARGEN DE INTERESES | 0250 | 123 | 1250 | -140 | 2250 | -1 | 3250 | -244 | |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | 0300 | 0 | 1300 | 0 | 2300 | 0 | 3300 | 0 | |
| 4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | 0310 | 0 | 1310 | 0 | 2310 | 0 | 3310 | 0 | |
| 4.2 Activos financieros disponibles para la venta | 0320 | 0 | 1320 | 0 | 2320 | 0 | 3320 | 0 | |
| 4.3 Otros | 0330 | 0 | 1330 | 0 | 2330 | 0 | 3330 | 0 | |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | 0400 | 0 | 1400 | 0 | 2400 | 0 | 3400 | 0 | |
| 6. Otros ingresos de explotación | 0500 | 0 | 1500 | 0 | 2500 | 0 | 3500 | 0 | |
| 7. Otros gastos de explotación | 0600 | -34 | 1600 | -36 | 2600 | -69 | 3600 | -72 | |
| 7.1 Servicios exteriores | 0610 | | 1610 | | 2610 | | 3610 | | |
| 7.1.1 Servicios de profesionales independientes | 0611 | | 1611 | | 2611 | | 3611 | | |
| 7.1.2 Servicios bancarios y similares | 0612 | | 1612 | | 2612 | | 3612 | | |
| 7.1.3 Publicidad y propaganda | 0613 | | 1613 | | 2613 | | 3613 | | |
| 7.1.4 Otros servicios | 0614 | | 1614 | | 2614 | | 3614 | | |
| 7.2 Tributos | 0620 | | 1620 | | 2620 | | 3620 | | |
| 7.3 Otros gastos de gestión corriente | 0630 | -34 | 1630 | -36 | 2630 | -69 | 3630 | -72 | |
| 7.3.1 Comisión de sociedad gestora | 0631 | -9 | 1631 | -11 | 2631 | -19 | 3631 | -22 | |
| 7.3.2 Comisión administrador | 0632 | -4 | 1632 | -4 | 2632 | -8 | 3632 | -9 | |
| 7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos | 0633 | -1 | 1633 | -1 | 2633 | -1 | 3633 | -1 | |
| 7.3.4 Comisión variable - resultados realizados | 0634 | | 1634 | | 2634 | | 3634 | | |
| 7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0635 | | 1635 | | 2635 | | 3635 | | |
| 7.3.6 Otras comisiones del cedente | 0636 | | 1636 | | 2636 | | 3636 | | |
| 7.3.7 Otros gastos | 0637 | -20 | 1637 | -20 | 2637 | -41 | 3637 | -40 | |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | 0700 | -1.279 | 1700 | -1.614 | 2700 | -5.998 | 3700 | 55 | |
| 8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda | 0710 | 0 | 1710 | 0 | 2710 | 0 | 3710 | 0 | |
| 8.2 Deterioro neto de derechos de crédito | 0720 | -1.279 | 1720 | -1.614 | 2720 | -5.998 | 3720 | 55 | |
| 8.3 Deterioro neto de derivados | 0730 | 0 | 1730 | 0 | 2730 | 0 | 3730 | 0 | |
| 8.4 Deterioro neto de otros activos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 | 2740 | 0 | 3740 | 0 | |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | 0750 | 0 | 1750 | 0 | 2750 | 0 | 3750 | 0 | |
| 10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | 0800 | 0 | 1800 | 0 | 2800 | 0 | 3800 | 0 | |
| 11. Repercusión de pérdidas (ganancias) | 0850 | 1.190 | 1850 | 1.790 | 2850 | 6.068 | 3850 | 261 | |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 0900 | 0 | 1900 | 0 | 2900 | 0 | 3900 | 0 | |
| 12. Impuesto sobre beneficios | 0950 | 0 | 1950 | 0 | 2950 | 0 | 3950 | 0 | |
| C) RESULTADO DEL PERIODO | 3000 | 0 | 4000 | 0 | 5000 | 0 | 6000 | 0 | |

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | AyT Colaterales Global Empresa, FTA |
| Denominación del compartimento: | AyT Colaterales Global Empresa, FTA, Serie Caja Navarra I |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (euros) | | P. corriente actual (2º semestre) | | P. corriente anterior (2º semestre) | | Acumulado actual 31/12/2011 | | Acumulado anterior 31/12/2010 |
|--|-------------|--------------------------------------|-------------|--|-------------|--------------------------------|-------------|----------------------------------|
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 0100 | 1.526 | 1100 | 1.306 | 2100 | 2.971 | 3100 | 2.682 |
| 1.1 Valores representativos de deuda | 0110 | 0 | 1110 | 0 | 2110 | 0 | 3110 | 0 |
| 1.2 Derechos de crédito | 0120 | 1.440 | 1120 | 1.453 | 2120 | 2.823 | 3120 | 3.234 |
| 1.3 Otros activos financieros | 0130 | 86 | 1130 | -147 | 2130 | 148 | 3130 | -552 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | 0200 | -1.643 | 1200 | -1.430 | 2200 | -3.174 | 3200 | -2.911 |
| 2.1 Obligaciones y otros valores negociables | 0210 | -1.380 | 1210 | -1.220 | 2210 | -2.679 | 3210 | -2.502 |
| 2.2 Deudas con entidades de crédito | 0220 | -263 | 1220 | -210 | 2220 | -495 | 3220 | -409 |
| 2.3 Otros pasivos financieros | 0230 | | 1230 | | 2230 | | 3230 | |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | 0240 | -52 | 1240 | 0 | 2240 | -126 | 3240 | 0 |
| A) MARGEN DE INTERESES | 0250 | -169 | 1250 | -124 | 2250 | -329 | 3250 | -229 |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | 0300 | 0 | 1300 | 0 | 2300 | 0 | 3300 | 0 |
| 4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | 0310 | 0 | 1310 | 0 | 2310 | 0 | 3310 | 0 |
| 4.2 Activos financieros disponibles para la venta | 0320 | 0 | 1320 | 0 | 2320 | 0 | 3320 | 0 |
| 4.3 Otros | 0330 | 0 | 1330 | 0 | 2330 | 0 | 3330 | 0 |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | 0400 | 0 | 1400 | 0 | 2400 | 0 | 3400 | 0 |
| 6. Otros ingresos de explotación | 0500 | 122 | 1500 | 0 | 2500 | 122 | 3500 | 0 |
| 7. Otros gastos de explotación | 0600 | -51 | 1600 | -56 | 2600 | -103 | 3600 | -113 |
| 7.1 Servicios exteriores | 0610 | | 1610 | | 2610 | | 3610 | |
| 7.1.1 Servicios de profesionales independientes | 0611 | | 1611 | | 2611 | | 3611 | |
| 7.1.2 Servicios bancarios y similares | 0612 | | 1612 | | 2612 | | 3612 | |
| 7.1.3 Publicidad y propaganda | 0613 | | 1613 | | 2613 | | 3613 | |
| 7.1.4 Otros servicios | 0614 | | 1614 | | 2614 | | 3614 | |
| 7.2 Tributos | 0620 | | 1620 | | 2620 | | 3620 | |
| 7.3 Otros gastos de gestión corriente | 0630 | -51 | 1630 | -56 | 2630 | -103 | 3630 | -113 |
| 7.3.1 Comisión de sociedad gestora | 0631 | -13 | 1631 | -16 | 2631 | -27 | 3631 | -33 |
| 7.3.2 Comisión administrador | 0632 | -6 | 1632 | -8 | 2632 | -13 | 3632 | -16 |
| 7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos | 0633 | | 1633 | -1 | 2633 | -1 | 3633 | -2 |
| 7.3.4 Comisión variable - resultados realizados | 0634 | | 1634 | | 2634 | | 3634 | |
| 7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0635 | | 1635 | | 2635 | | 3635 | |
| 7.3.6 Otras comisiones del cedente | 0636 | | 1636 | | 2636 | | 3636 | |
| 7.3.7 Otros gastos | 0637 | -32 | 1637 | -31 | 2637 | -62 | 3637 | -62 |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | 0700 | -957 | 1700 | -1.096 | 2700 | -1.474 | 3700 | -936 |
| 8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda | 0710 | 0 | 1710 | 0 | 2710 | 0 | 3710 | 0 |
| 8.2 Deterioro neto de derechos de crédito | 0720 | -957 | 1720 | -1.096 | 2720 | -1.474 | 3720 | -936 |
| 8.3 Deterioro neto de derivados | 0730 | 0 | 1730 | 0 | 2730 | 0 | 3730 | 0 |
| 8.4 Deterioro neto de otros activos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 | 2740 | 0 | 3740 | 0 |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | 0750 | 0 | 1750 | 0 | 2750 | 0 | 3750 | 0 |
| 10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | 0800 | 0 | 1800 | 0 | 2800 | 0 | 3800 | 0 |
| 11. Repercusión de pérdidas (ganancias) | 0850 | 1.055 | 1850 | 1.276 | 2850 | 1.784 | 3850 | 1.278 |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 0900 | 0 | 1900 | 0 | 2900 | 0 | 3900 | 0 |
| 12. Impuesto sobre beneficios | 0950 | 0 | 1950 | 0 | 2950 | 0 | 3950 | 0 |
| C) RESULTADO DEL PERÍODO | 3000 | 0 | 4000 | 0 | 5000 | 0 | 6000 | 0 |

S.02

| | |
|---------------------------------|--|
| Denominación del Fondo: | AvT Colaterales Global Empresa, FTA |
| Denominación del compartimento: | AvT Colaterales Global Empresa, FTA Serie Caja Granada I |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (euros) | | P. corriente actual (2º semestre) | | P. corriente anterior (2º semestre) | | Acumulado actual 31/12/2011 | | Acumulado anterior 31/12/2010 |
|--|-------------|--------------------------------------|-------------|--|-------------|--------------------------------|-------------|----------------------------------|
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 0100 | 2.250 | 1100 | 3.890 | 2100 | 4.571 | 3100 | 8.226 |
| 1.1 Valores representativos de deuda | 0110 | 0 | 1110 | 235 | 2110 | 0 | 3110 | 235 |
| 1.2 Derechos de crédito | 0120 | 2.155 | 1120 | 2.369 | 2120 | 4.414 | 3120 | 5.266 |
| 1.3 Otros activos financieros | 0130 | 95 | 1130 | 1.294 | 2130 | 157 | 3130 | 2.725 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | 0200 | -1.567 | 1200 | -3.836 | 2200 | -3.037 | 3200 | -7.706 |
| 2.1 Obligaciones y otros valores negociables | 0210 | -1.213 | 1210 | -1.128 | 2210 | -2.367 | 3210 | -2.315 |
| 2.2 Deudas con entidades de crédito | 0220 | -364 | 1220 | -290 | 2220 | -670 | 3220 | -564 |
| 2.3 Otros pasivos financieros | 0230 | 0 | 1230 | -2.418 | 2230 | 0 | 3230 | -4.827 |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | 0240 | -2.357 | 1240 | 0 | 2240 | -2.647 | 3240 | 0 |
| A) MARGEN DE INTERESES | 0250 | -1.674 | 1250 | 62 | 2250 | -1.113 | 3250 | 520 |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | 0300 | 0 | 1300 | 0 | 2300 | 0 | 3300 | 0 |
| 4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | 0310 | 0 | 1310 | 0 | 2310 | 0 | 3310 | 0 |
| 4.2 Activos financieros disponibles para la venta | 0320 | 0 | 1320 | 0 | 2320 | 0 | 3320 | 0 |
| 4.3 Otros | 0330 | 0 | 1330 | 0 | 2330 | 0 | 3330 | 0 |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | 0400 | 0 | 1400 | 0 | 2400 | 0 | 3400 | 0 |
| 6. Otros ingresos de explotación | 0500 | 0 | 1500 | 0 | 2500 | 0 | 3500 | 0 |
| 7. Otros gastos de explotación | 0600 | 114 | 1600 | -3.634 | 2600 | -52 | 3600 | -7.757 |
| 7.1 Servicios exteriores | 0610 | 4 | 1610 | 2610 | 2610 | 3610 | 3610 | |
| 7.1.1 Servicios de profesionales independientes | 0611 | 0 | 1611 | 2611 | 2611 | 3611 | 3611 | |
| 7.1.2 Servicios bancarios y similares | 0612 | 0 | 1612 | 2612 | 2612 | 3612 | 3612 | |
| 7.1.3 Publicidad y propaganda | 0613 | 0 | 1613 | 2613 | 2613 | 3613 | 3613 | |
| 7.1.4 Otros servicios | 0614 | 4 | 1614 | 2614 | 2614 | 3614 | 3614 | |
| 7.2 Tributos | 0620 | 0 | 1620 | 2620 | 2620 | 3620 | 3620 | |
| 7.3 Otros gastos de gestión corriente | 0630 | 110 | 1630 | -3.634 | 2630 | -52 | 3630 | -7.757 |
| 7.3.1 Comisión de sociedad gestora | 0631 | -11 | 1631 | -13 | 2631 | -24 | 3631 | -29 |
| 7.3.2 Comisión administrador | 0632 | -6 | 1632 | -7 | 2632 | -12 | 3632 | -15 |
| 7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos | 0633 | 0 | 1633 | 2633 | 2633 | -1 | 3633 | -1 |
| 7.3.4 Comisión variable - resultados realizados | 0634 | 138 | 1634 | -3.550 | 2634 | 0 | 3634 | -7.648 |
| 7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0635 | 0 | 1635 | 2635 | 2635 | 3635 | 3635 | |
| 7.3.6 Otras comisiones del cedente | 0636 | 0 | 1636 | 2636 | 2636 | 3636 | 3636 | |
| 7.3.7 Otros gastos | 0637 | -11 | 1637 | -64 | 2637 | -15 | 3637 | -64 |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | 0700 | 6.403 | 1700 | -17 | 2700 | 69 | 3700 | 1.899 |
| 8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda | 0710 | 0 | 1710 | 0 | 2710 | 0 | 3710 | 0 |
| 8.2 Deterioro neto de derechos de crédito | 0720 | 6.403 | 1720 | -17 | 2720 | 69 | 3720 | 1.899 |
| 8.3 Deterioro neto de derivados | 0730 | 0 | 1730 | 0 | 2730 | 0 | 3730 | 0 |
| 8.4 Deterioro neto de otros activos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 | 2740 | 0 | 3740 | 0 |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | 0750 | 0 | 1750 | 0 | 2750 | 0 | 3750 | 0 |
| 10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | 0800 | 0 | 1800 | 0 | 2800 | 0 | 3800 | 0 |
| 11. Repercusión de pérdidas (ganancias) | 0850 | -4.843 | 1850 | 3.589 | 2850 | 1.096 | 3850 | 5.338 |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 0900 | 0 | 1900 | 0 | 2900 | 0 | 3900 | 0 |
| 12. Impuesto sobre beneficios | 0950 | 0 | 1950 | 0 | 2950 | 0 | 3950 | 0 |
| C) RESULTADO DEL PERIODO | 3000 | 0 | 4000 | 0 | 5000 | 0 | 6000 | 0 |

| | |
|---------------------------------|--|
| Denominación del Fondo: | AyT Colaterales Global Empresa, FTA |
| Denominación del compartimento: | AyT Colaterales Global Empresa, FTA, Serie Banco Gallego I |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (euros) | | P. corriente actual (2º semestre) | | P. corriente anterior (2º semestre) | | Acumulado actual 31/12/2011 | | Acumulado anterior 31/12/2010 | |
|--|-------------|--------------------------------------|-------------|--|-------------|--------------------------------|-------------|----------------------------------|--|
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 0100 | 1.293 | 1100 | 1.053 | 2100 | 2.682 | 3100 | 2.171 | |
| 1.1 Valores representativos de deuda | 0110 | 0 | 1110 | 0 | 2110 | 0 | 3110 | 0 | |
| 1.2 Derechos de crédito | 0120 | 1.174 | 1120 | 1.620 | 2120 | 2.481 | 3120 | 3.575 | |
| 1.3 Otros activos financieros | 0130 | 119 | 1130 | -567 | 2130 | 201 | 3130 | -1.404 | |
| 2. Intereses y cargas asimilados | 0200 | -1.190 | 1200 | -1.093 | 2200 | -2.320 | 3200 | -2.260 | |
| 2.1 Obligaciones y otros valores negociables | 0210 | -777 | 1210 | -760 | 2210 | -1.540 | 3210 | -1.610 | |
| 2.2 Deudas con entidades de crédito | 0220 | -413 | 1220 | -333 | 2220 | -780 | 3220 | -650 | |
| 2.3 Otros pasivos financieros | 0230 | | 1230 | | 2230 | | 3230 | | |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | 0240 | -297 | 1240 | 0 | 2240 | -723 | 3240 | 0 | |
| A) MARGEN DE INTERESES | 0250 | -194 | 1250 | -40 | 2250 | -361 | 3250 | -89 | |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | 0300 | 0 | 1300 | 0 | 2300 | 0 | 3300 | 0 | |
| 4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | 0310 | 0 | 1310 | 0 | 2310 | 0 | 3310 | 0 | |
| 4.2 Activos financieros disponibles para la venta | 0320 | 0 | 1320 | 0 | 2320 | 0 | 3320 | 0 | |
| 4.3 Otros | 0330 | 0 | 1330 | 0 | 2330 | 0 | 3330 | 0 | |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | 0400 | 0 | 1400 | 0 | 2400 | 0 | 3400 | 0 | |
| 6. Otros ingresos de explotación | 0500 | 0 | 1500 | 0 | 2500 | 0 | 3500 | 0 | |
| 7. Otros gastos de explotación | 0600 | -16 | 1600 | -16 | 2600 | -135 | 3600 | -322 | |
| 7.1 Servicios exteriores | 0610 | 3 | 1610 | | 2610 | | 3610 | -1 | |
| 7.1.1 Servicios de profesionales independien | 0611 | | 1611 | | 2611 | | 3611 | -1 | |
| 7.1.2 Servicios bancarios y similares | 0612 | | 1612 | | 2612 | | 3612 | | |
| 7.1.3 Publicidad y propaganda | 0613 | | 1613 | | 2613 | | 3613 | | |
| 7.1.4 Otros servicios | 0614 | 3 | 1614 | | 2614 | | 3614 | | |
| 7.2 Tributos | 0620 | | 1620 | | 2620 | | 3620 | | |
| 7.3 Otros gastos de gestión corriente | 0630 | -19 | 1630 | -16 | 2630 | -135 | 3630 | -321 | |
| 7.3.1 Comisión de sociedad gestora | 0631 | -9 | 1631 | -12 | 2631 | -19 | 3631 | -25 | |
| 7.3.2 Comisión administrador | 0632 | -3 | 1632 | -4 | 2632 | -7 | 3632 | -10 | |
| 7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos | 0633 | -1 | 1633 | -1 | 2633 | -1 | 3633 | -1 | |
| 7.3.4 Comisión variable - resultados realizad | 0634 | | 1634 | | 2634 | | 3634 | | |
| 7.3.5 Comisión variable - resultados no realiz | 0635 | | 1635 | | 2635 | | 3635 | | |
| 7.3.6 Otras comisiones del cedente | 0636 | | 1636 | | 2636 | | 3636 | | |
| 7.3.7 Otros gastos | 0637 | -6 | 1637 | 1 | 2637 | -108 | 3637 | -285 | |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | 0700 | -13 | 1700 | -837 | 2700 | -217 | 3700 | -1.134 | |
| 8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda | 0710 | 0 | 1710 | 0 | 2710 | 0 | 3710 | 0 | |
| 8.2 Deterioro neto de derechos de crédito | 0720 | -13 | 1720 | -837 | 2720 | -217 | 3720 | -1.134 | |
| 8.3 Deterioro neto de derivados | 0730 | 0 | 1730 | 0 | 2730 | 0 | 3730 | 0 | |
| 8.4 Deterioro neto de otros activos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 | 2740 | 0 | 3740 | 0 | |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | 0750 | 0 | 1750 | 0 | 2750 | 0 | 3750 | 0 | |
| 10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | 0800 | 0 | 1800 | 0 | 2800 | 0 | 3800 | 0 | |
| 11. Repercusión de pérdidas (ganancias) | 0850 | 223 | 1850 | 893 | 2850 | 713 | 3850 | 1.545 | |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 0900 | 0 | 1900 | 0 | 2900 | 0 | 3900 | 0 | |
| 12. Impuesto sobre beneficios | 0950 | 0 | 1950 | 0 | 2950 | 0 | 3950 | 0 | |
| C) RESULTADO DEL PERIODO | 3000 | 0 | 4000 | 0 | 5000 | 0 | 6000 | 0 | |

S.02

| Cuenta de Pérdidas y Ganancias (euros) | | P. corriente actual (2º semestre) | P. corriente anterior (2º semestre) | Acumulado actual 31/12/2011 | Acumulado anterior 31/12/2010 |
|--|------|--------------------------------------|--|--------------------------------|----------------------------------|
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | | | | | |
| 1.1 Valores representativos de deuda | 0110 | 5.359 | 1.821 | 10.442 | 6.332 |
| 1.2 Derechos de crédito | 0120 | 4.887 | 5.356 | 9.762 | 11.619 |
| 1.3 Otros activos financieros | 0130 | 472 | -3.535 | 680 | -5.287 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | | | | | |
| 2.1 Obligaciones y otros valores negociables | 0210 | -3.581 | -3.137 | -6.873 | -6.399 |
| 2.2 Deudas con entidades de crédito | 0220 | -1.642 | -1.340 | -3.106 | -2.616 |
| 2.3 Otros pasivos financieros | 0230 | | | | |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | | | | | |
| A) MARGEN DE INTERESES | | | | | |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | | | | | |
| 4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | 0310 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2 Activos financieros disponibles para la venta | 0320 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3 Otros | 0330 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | | | | | |
| 6. Otros ingresos de explotación | | | | | |
| 7. Otros gastos de explotación | | | | | |
| 7.1 Servicios exteriores | 0610 | -4 | -183 | -6 | -241 |
| 7.1.1 Servicios de profesionales independientes | 0611 | 1610 | 2610 | 3610 | |
| 7.1.2 Servicios bancarios y similares | 0612 | 1611 | 2611 | 3611 | |
| 7.1.3 Publicidad y propaganda | 0613 | 1612 | 2612 | 3612 | |
| 7.1.4 Otros servicios | 0614 | 1613 | 2613 | 3613 | |
| 7.2 Tributos | 0614 | -4 | 1614 | -6 | 3614 |
| 7.3 Otros gastos de gestión corriente | 0620 | 1620 | 2620 | 3620 | |
| 7.3.1 Comisión de sociedad gestora | 0630 | -46 | -183 | -98 | -241 |
| 7.3.2 Comisión administrador | 0631 | -28 | -32 | -58 | -66 |
| 7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos | 0632 | -16 | -20 | -34 | -42 |
| 7.3.4 Comisión variable - resultados realizados | 0633 | -1 | -2 | -3 | -4 |
| 7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0634 | 1634 | 2634 | 3634 | |
| 7.3.6 Otras comisiones del cedente | 0635 | 0 | 1635 | 2635 | 3635 |
| 7.3.7 Otros gastos | 0636 | 1636 | 2636 | 3636 | |
| 7.3.8 Otros gastos | 0637 | -1 | -129 | -3 | -129 |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | | | | | |
| 8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda | 0710 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.2 Deterioro neto de derechos de crédito | 0720 | -4.513 | -1.868 | -3.591 | -1.924 |
| 8.3 Deterioro neto de derivados | 0730 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.4 Deterioro neto de otros activos financieros | 0740 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | | | | | |
| 10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | | | | | |
| 11. Repercusión de pérdidas (ganancias) | | | | | |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | | | | |
| 12. Impuesto sobre beneficios | | | | | |
| C) RESULTADO DEL PERIODO | | | | | |

S.02

| | |
|---------------------------------|--------------------------------------|
| Denominación del Fondo: | AyT Colaterales Global Empresa, FTA |
| Denominación del compartimento: | AyT Colaterales Global Empresa, FTA |
| Denominación de la gestora: | Ahorro y Titulización S.G.F.T., S.A. |
| Estados agregados: | No |
| Periodo: | S2 |

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (euros) | | P. corriente actual (2º semestre) | | P. corriente anterior (2º semestre) | | Acumulado actual 31/12/2011 | | Acumulado anterior 31/12/2010 |
|--|-------------|--------------------------------------|-------------|--|-------------|--------------------------------|-------------|----------------------------------|
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 0100 | 13.173 | 1100 | 8.407 | 2100 | 26.940 | 3100 | 20.488 |
| 1.1 Valores representativos de deuda | 0110 | 0 | 1110 | 0 | 2110 | 0 | 3110 | 0 |
| 1.2 Derechos de crédito | 0120 | 12.276 | 1120 | 14.168 | 2120 | 25.501 | 3120 | 30.911 |
| 1.3 Otros activos financieros | 0130 | 897 | 1130 | -5.761 | 2130 | 1.439 | 3130 | -10.423 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | 0200 | -12.062 | 1200 | -11.206 | 2200 | -23.793 | 3200 | -22.809 |
| 2.1 Obligaciones y otros valores negociables | 0210 | -8.890 | 1210 | -8.586 | 2210 | -17.821 | 3210 | -17.706 |
| 2.2 Deudas con entidades de crédito | 0220 | -3.109 | 1220 | -2.614 | 2220 | -5.969 | 3220 | -5.103 |
| 2.3 Otros pasivos financieros | 0230 | -3 | 1230 | | 2230 | -3 | 3230 | |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | 0240 | -8.228 | 1240 | 0 | 2240 | -6.404 | 3240 | 0 |
| A) MARGEN DE INTERESES | 0250 | -7.057 | 1250 | -2.793 | 2250 | -3.257 | 3250 | -2.321 |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | 0300 | 0 | 1300 | 0 | 2300 | 0 | 3300 | 0 |
| 4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | 0310 | 0 | 1310 | 0 | 2310 | 0 | 3310 | 0 |
| 4.2 Activos financieros disponibles para la venta | 0320 | 0 | 1320 | 0 | 2320 | 0 | 3320 | 0 |
| 4.3 Otros | 0330 | 0 | 1330 | 0 | 2330 | 0 | 3330 | 0 |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | 0400 | 0 | 1400 | 0 | 2400 | 0 | 3400 | 0 |
| 6. Otros ingresos de explotación | 0500 | 122 | 1500 | 0 | 2500 | 122 | 3500 | 0 |
| 7. Otros gastos de explotación | 0600 | 1.369 | 1600 | -448 | 2600 | -855 | 3600 | -3.683 |
| 7.1 Servicios exteriores | 0610 | | 1610 | -1 | 2610 | -9 | 3610 | -2 |
| 7.1.1 Servicios de profesionales independientes | 0611 | -3 | 1611 | -1 | 2611 | -3 | 3611 | -2 |
| 7.1.2 Servicios bancarios y similares | 0612 | | 1612 | | 2612 | | 3612 | |
| 7.1.3 Publicidad y propaganda | 0613 | | 1613 | | 2613 | | 3613 | |
| 7.1.4 Otros servicios | 0614 | 3 | 1614 | | 2614 | -6 | 3614 | |
| 7.2 Tributos | 0620 | | 1620 | | 2620 | | 3620 | |
| 7.3 Otros gastos de gestión corriente | 0630 | 1.369 | 1630 | -447 | 2630 | -846 | 3630 | -3.681 |
| 7.3.1 Comisión de sociedad gestora | 0631 | -106 | 1631 | -105 | 2631 | -200 | 3631 | -218 |
| 7.3.2 Comisión administrador | 0632 | -40 | 1632 | -54 | 2632 | -87 | 3632 | -114 |
| 7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos | 0633 | -3 | 1633 | -5 | 2633 | -8 | 3633 | -11 |
| 7.3.4 Comisión variable - resultados realizados | 0634 | 1.686 | 1634 | | 2634 | -199 | 3634 | -2.554 |
| 7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados | 0635 | | 1635 | | 2635 | | 3635 | |
| 7.3.6 Otras comisiones del cedente | 0636 | | 1636 | | 2636 | | 3636 | |
| 7.3.7 Otros gastos | 0637 | -168 | 1637 | -283 | 2637 | -352 | 3637 | -784 |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | 0700 | -357 | 1700 | -5.338 | 2700 | -11.090 | 3700 | -2.333 |
| 8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda | 0710 | 0 | 1710 | 0 | 2710 | 0 | 3710 | 0 |
| 8.2 Deterioro neto de derechos de crédito | 0720 | -357 | 1720 | -5.338 | 2720 | -11.090 | 3720 | -2.333 |
| 8.3 Deterioro neto de derivados | 0730 | 0 | 1730 | 0 | 2730 | 0 | 3730 | 0 |
| 8.4 Deterioro neto de otros activos financieros | 0740 | 0 | 1740 | 0 | 2740 | 0 | 3740 | 0 |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | 0750 | 0 | 1750 | 0 | 2750 | 0 | 3750 | 0 |
| 10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | 0800 | 0 | 1800 | 0 | 2800 | 0 | 3800 | 0 |
| 11. Repercusión de pérdidas (ganancias) | 0850 | 5.923 | 1850 | 8.579 | 2850 | 15.080 | 3850 | 8.337 |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 0900 | 0 | 1900 | 0 | 2900 | 0 | 3900 | 0 |
| 12. Impuesto sobre beneficios | 0950 | 0 | 1950 | 0 | 2950 | 0 | 3950 | 0 |
| C) RESULTADO DEL PERIODO | 3000 | 0 | 4000 | 0 | 5000 | 0 | 6000 | 0 |

ANEXO I

Diligencia que levanta la Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Dña. M^a Araceli Leyva León, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de AyT Colaterales Global Empresas, correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2011 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en la sesión del 30 de marzo de 2012, todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de flujos de efectivo, informe de gestión y Anexo I, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el Anexo II, firmando cada uno de los señores Consejeros cuyos nombres y apellidos constan en el presente documento.

Madrid, 30 de marzo de 2012

D. Antonio Fernández López

D. José María Verdugo Arias

D. Luis Sánchez-Guerra Roig

D. Alejandro Sánchez-Pedreño Kennaird

D. Antonio Jesús Romero Mora

D. José Manuel Villaverde Parrado