

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 2013**

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

1. 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 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de 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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT Colaterales Global Empresas, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 7 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación al 31 de diciembre de 2013 del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/03792
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Roberto Diez Cerrato

22 de abril de 2014

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

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

Ejercicio 2013

ÍNDICE

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

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013 DE
AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS,
FONDO DE TITULIZACIÓN ACTIVOS**

**1.1 BALANCE DE SITUACIÓN, CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS,
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS
RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2013**

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre 2013 y 2012

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		65.331	319.350
I. Activos financieros a largo plazo	6	65.331	319.350
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de crédito		65.331	319.350
Préstamos a pymes		20.001	132.173
Préstamos a empresas		43.343	176.475
Activos dudosos		9.517	28.173
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(7.530)	(17.471)
3. Derivados		-	-
4. Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		106.126	233.684
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	6.1	-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	54.837	76.200
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de crédito		54.837	76.200
Préstamos a pymes		24.795	23.710
Préstamos a empresas		27.886	44.686
Activos dudosos		7.536	11.000
Correcciones de valor por deterioro de activos		(5.700)	(4.524)
Intereses y gastos devengados no vencidos		186	423
Intereses vencidos e impagados		134	905
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		80	283
1. Comisiones		-	-
2. Otros		80	283
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	51.209	157.201
1. Tesorería		51.209	157.201
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		171.457	553.034

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre 2013 y 2012

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		80.034	468.781
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		80.034	468.781
1. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	61.742	344.515
Series no subordinadas		224	167.115
Series subordinadas		61.518	177.400
2. Deudas con entidades de crédito	8.2	16.243	102.975
Préstamo subordinado		30.330	134.601
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(14.087)	(31.626)
3. Derivados	11	1.919	7.328
Derivados de cobertura		1.919	7.328
4. Otros pasivos financieros	7	130	13.963
Otros		130	13.963
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		93.705	91.604
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		93.692	91.551
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		21	256
2. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	66.372	72.299
Series no subordinadas		28.144	71.119
Series subordinadas		37.882	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		346	1.180
3. Deudas con entidades de crédito	8.2	24.923	16.541
Préstamo subordinado		21.550	1.217
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.971)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		262	896
Intereses vencidos e impagados		7.082	14.428
4. Derivados	11	1.051	2.455
Derivados de cobertura		1.051	2.455
5. Otros pasivos financieros		1.325	-
Importe bruto		1.325	-
VII. Ajustes por periodificaciones	9	13	53
1. Comisiones		8	22
Comisión sociedad gestora		8	22
Comisión administrador		138	10
Comisión agente financiero/pagos		-	1
Comisión variable - resultados realizados		138	138
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(276)	(149)
2. Otros		5	31
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(2.282)	(7.351)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(2.282)	(7.328)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	(23)
TOTAL PASIVO		171.457	553.034

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
1. Intereses y rendimientos asimilados	6	4.461	17.841
Derechos de crédito		4.167	17.252
Otros activos financieros		294	589
2. Intereses y cargas asimilados		(3.550)	(15.533)
Obligaciones y otros valores negociables	8.1	(2.072)	(10.469)
Deudas con entidades de crédito	8.2	(1.478)	(5.064)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		(3.562)	(6.803)
A) MARGEN DE INTERESES		(2.651)	(4.495)
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		7.783	1.382
7. Otros gastos de explotación		(457)	(497)
Servicios exteriores		(28)	(26)
Servicios de profesionales independientes		(28)	(24)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	(2)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(429)	(471)
Comisión de sociedad gestora		(117)	(159)
Comisión administrador		(16)	(57)
Comisión del agente financiero		(236)	(6)
Comisión variable – resultados realizados	9	-	-
Otros gastos		(60)	(249)
8. Deterioro de activos financieros (neto)		8.765	(3.764)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	6	8.765	(3.764)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	44
11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	9	(13.440)	7.330
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 2013 y 2012

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(23.867)	(33.732)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		(10.946)	(2.686)
Intereses cobrados de los activos titulizados		6.252	17.598
Intereses pagados por valores de titulización		(2.908)	(12.565)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados		(5.328)	(6.516)
Intereses cobrados de inversiones financieras		496	701
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito		(9.458)	(1.904)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(377)	(172)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(131)	(149)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos		-	-
Comisiones pagadas al agente financiero		(236)	(7)
Comisiones variables pagadas		-	-
Otras comisiones		(10)	(16)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	7	(12.544)	(30.874)
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	313
Otros		(12.544)	(31.187)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		(82.124)	(23.232)
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		(5.823)	(15.436)
Cobros por amortización de derechos de crédito		282.042	199.751
Cobros por amortización de activos titulizados		-	-
Pagos por amortización de valores de titulización		(287.865)	(215.187)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(76.321)	(7.796)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos		-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos		(76.321)	(7.796)
Otros deudores y acreedores		20	-
Cobros de Subvenciones		-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(105.992)	(56.964)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	7	157.201	214.165
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	7	51.209	157.201

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 2013 y 2012

	Miles de euros	
	2013	2012
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	1.484	(4.764)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	1.484	(4.764)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.562	6.803
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(5.046)	(2.039)
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	23	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(23)	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2013

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

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 miles de euros (Nota 6) 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 fueron 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.

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.

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

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.

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.

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.

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.

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 2013 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.e).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.c).
- 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2012.

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

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

a) Empresa en funcionamiento

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

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo, se incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. En el caso del Fondo, dichos riesgos se ven minorados, ya que éste actúa como un vehículo entre el tenedor de los bonos emitidos por el Fondo y el cedente de los derechos de crédito, por lo que dichos riesgos asociados a los derechos de crédito se transmiten implícitamente a los bonistas del Fondo.

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.

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.

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

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.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” o “Intereses y cargas asimiladas”, según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultado de Operaciones Financieras” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

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) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

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

h) Remuneración variable

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

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

i) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado g) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas” del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 10). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

j) Impuesto sobre Beneficios

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

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

Dado que en los ejercicios 2013 y 2012 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 11).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

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

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

k) Compensación de saldos

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

l) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

- (i) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
 - (ii) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
 - (iii) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
 - (iv) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.
- n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

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

- o) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de este epígrafe del activo del balance incluye, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de los activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados).

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable.

Posteriormente, los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuentas de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2013 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 correspondiente periodo de devengo de intereses de los Bonos más un margen para cada una de las series.

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 2013 y 2012.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como 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 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012
Derechos de Crédito	120.248	395.833
Tesorería y otros	51.209	157.201
Total riesgo	171.457	553.034

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 2013 por zonas geográficas (donde radica el emisor) presenta el siguiente detalle:

2013

	Miles de euros				
	Caja Circulo	Caja Granada	Banco Gallego	Banco Caixa Galicia	TOTAL
Andalucía	-	53.926	482	-	54.408
Aragón	11	-	961	-	972
País Vasco	4	-	1.943	-	1.947
Castilla la Mancha	-	-	593	-	593
Castilla-León	32.211	-	1.604	-	33.815
Cataluña	2.638	1.228	355	-	4.221
Comunidad Valenciana	4	-	583	-	587
Galicia	143	-	10.715	-	10.858
La Rioja	107	-	588	-	695
Madrid	6.482	171	14.766	-	21.419
Murcia	17	191	846	-	1.054
Navarra	-	-	541	-	541
Otras zonas	80	459	1.277	-	1.816
TOTAL	41.697	55.975	35.254	-	132.926

2012

	Miles de euros				
	Caja Circulo	Caja Granada	Banco Gallego	Banco Caixa Galicia	TOTAL
Andalucía	564	68.579	564	19.385	89.092
Aragón	1.058	-	1.058	4.435	6.551
País Vasco	2.405	-	2.405	3.657	8.467
Castilla la Mancha	714	-	714	1.333	2.761
Castilla-León	7.922	-	8.386	34.297	50.605
Cataluña	667	1.914	667	18.792	22.040
Comunidad Valenciana	1.649	-	1.649	15.768	19.066
Galicia	13.060	-	13.060	91.243	117.363
La Rioja	658	-	892	519	2.069
Madrid	17.090	241	17.090	39.500	73.921
Murcia	589	209	590	579	1.967
Navarra	-	-	607	98	705
Otras zonas	1.481	543	488	17.849	20.361
TOTAL	47.857	71.486	48.170	247.455	414.968

6. ACTIVOS FINANCIEROS

El importe de la emisión inicial de los derechos de crédito se detalla a continuación

Series AyT Colaterales Global Empresas	Emisión
Caja Murcia I (Banco Mare Nostrum) (*)	405.000
Caja Círculo I (Banco Grupo Cajatres)	130.000
Caja Navarra I (CaixaBank) (**)	230.000
Caja Granada (Banco Mare Nostrum)	175.000
Banco Gallego	135.000
Banco Caixa Galicia (NCG Banco) (***)	500.000
	1.575.000

(*) Serie liquidada durante el ejercicio 2011

(**) Serie liquidada durante el ejercicio 2012

(***) Serie liquidada durante el ejercicio 2013

La cartera de activos a 31 de diciembre de 2013 está compuesta por Derechos de crédito correspondientes a 3 series (2012: 4 series)

La composición a 31 de diciembre de 2013 y 2012 del importe pendiente de amortización, y su movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

CGE	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	377.044	-	(261.019)	116.025
Activos dudosos	37.924	-	(21.023)	16.901
Intereses dudosos no cobrados (*)	1.249	-	(1.097)	152
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(21.995)	(3.672)	12.437	(13.230)
Intereses y gastos devengados no vencidos	423	4.167	(4.404)	186
Intereses vencidos e impagados	905	-	(771)	134
	395.550	495	(275.877)	120.168

(*) Corresponde a intereses devengados de los préstamos antes de su entrada en dudoso

Con fecha 10 de enero de 2013 se ha producido la amortización íntegra anticipada de los derechos de crédito y de los Bonos de la Serie Banco Caixa Galicia I, no habiendo quedado importes pendientes de pago de los Bonos (Nota 8). El saldo de los activos vivos del Fondo a dicha fecha ascendía a 248.835 miles de euros, de los cuales ha recomprado la totalidad de los mismos.

Con fecha 19 de noviembre de 2012 se produjo la amortización íntegra anticipada de los derechos de crédito y de los Bonos de la Serie Caja Navarra I, no habiendo quedado importes pendientes de pago de los Bonos (Nota 8). El saldo de los activos vivos del Fondo a dicha fecha ascendía a 84.559 miles de euros, de los cuales ha recomprado el 96% de los mismos, es decir, 80.973 miles de euros.

CGE	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	590.650	-	(213.606)	377.044
Activos dudosos	27.652	20.696	(10.424)	37.924
Intereses dudosos no cobrados (*)	863	386	0	1.249
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(18.136)	(9.033)	5.174	(21.995)
Intereses y gastos devengados no vencidos	912	16.866	(17.355)	423
Intereses vencidos e impagados	1.123	-	(218)	905
	<u>603.064</u>	<u>28.915</u>	<u>(236.429)</u>	<u>395.550</u>

(*) Corresponde a intereses devengados de los préstamos antes de su entrada en dudoso

Al 31 de diciembre de 2013 existían derechos de crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 17.053 miles de euros (2012: 39.173 miles de euros), el detalle de los “Activos dudosos” por serie es el siguiente:

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

	Miles de euros					
	2013			2012		
	Capital Dudoso	Intereses Dudosos	Total	Capital Dudoso	Intereses Dudosos	Total
C.G.E. Caja Murcia I	-	-	-	-	-	-
C.G.E. Caja Navarra I	-	-	-	-	-	-
C.G.E. Banco Caixa Galicia I	-	-	-	20.958	511	21.469
C.G.E. Caja Círculo I	9.249	68	9.317	8.724	448	9.172
C.G.E. Caja Granada I	4.217	46	4.263	5.831	202	6.033
C.G.E. Banco Gallego I	3.435	38	3.473	2.411	88	2.499
TOTAL	16.901	152	17.053	37.924	1.249	39.173

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 2013 y 2012 por serie es el siguiente:

Cartera de Préstamos participados	2013	2012
AyT Colaterales Global Empresas Caja Círculo I	1,96%	2,75%
AyT Colaterales Global Empresas Caja Granada	3,77%	3,93%
AyT Colaterales Global Empresas Banco Gallego	3,47%	3,73%
AyT Colaterales Global Empresas Banco Caixa Galicia	3,01%	3,04%

Con los siguientes tipos máximos y mínimos:

Cartera de Préstamos participados	Máximo	Mínimo
AyT Colaterales Global Empresas Caja Círculo I	4,06%	0,73%
AyT Colaterales Global Empresas Caja Granada	7,50%	0,84%
AyT Colaterales Global Empresas Banco Gallego	7,50%	0,99%
AyT Colaterales Global Empresas Banco Caixa Galicia	9,50%	0,68%

- 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 65,54% a 31 de diciembre de 2013 (2012: 17,08%).

En el estado S.05.1 (Cuadro D), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestran la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos al cierre del ejercicio actual y al cierre del ejercicio anterior (los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el folleto de emisión del Fondo no coincide con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente mencionado las tasas correspondientes al escenario inicial se han informado con valor cero).

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 2013 se han devengado intereses de los derechos de crédito por importe de 4.167 miles de euros (2012: 17.252 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2013, 186 miles de euros (2012: 423 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. Asimismo, a 31 de diciembre de 2013 se encuentran vencidos e impagados intereses por importe de 134 miles de euros (2012: 905 miles de euros) registrados en la cuenta “Derechos de crédito – Intereses vencidos e impagados” del activo corriente del balance de situación a la fecha.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación (*):

	Miles de euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
2013						
Derechos de crédito	5.120	4.884	5.122	10.178	61.817	45.805
Intereses devengados no vencidos	186	-	-	-	-	-

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

	Miles de euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
2012:						
Derechos de crédito	11.415	11.245	14.061	48.606	190.471	139.170
Intereses devengados no vencidos	423	-	-	-	-	-

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

6.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el ejercicio 2012 el Fondo ha procedido a la venta de la totalidad de los activos adjudicados a 31 de diciembre de 2012 por importe de 313 miles de euros, que se encuentran registrados en el epírafe “Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta” del Estado de flujos de efectivo, obteniendo un beneficio neto de 14 miles de euros, correspondientes a la diferencia entre el beneficio por la venta por importe de 44 miles de euros y la pérdida por la revisión del valor de tasación de los activos titulizados por importe de 30 miles de euros.

Los movimientos habidos a lo largo del ejercicio 2012 se corresponden con altas de activos:

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	-	14	-	-	-	-

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Tesorería	51.209	157.201
	51.209	157.201

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 2013

	Miles de euros			Total
	Cuenta de tesorería	Fondo de Reserva	Depósito de cobertura	
C.G.E. Caja Círculo Burgos I	827	5.431	130	6.388
C.G.E. Caja Granada I	4.470	16.572	-	21.042
C.G.E. Banco Gallego I	2.624	19.831	1.325	23.780
Total	7.920	41.834	1.455	51.209

Ejercicio 2012

	Miles de euros			Total
	Cuenta de tesorería	Fondo de Reserva	Depósito de cobertura	
C.G.E. Caja Navarra I	6	-	-	6
C.G.E. Caja Círculo Burgos I	1.089	5.786	-	6.875
C.G.E. Caja Granada I	4.842	17.517	-	22.359
C.G.E. Banco Gallego I	2.450	19.880	1.965	24.295
C.G.E. Banco Caixa Galicia I (*)	12.904	78.763	11.999	103.666
Total	21.291	121.946	13.964	157.201

(*) Con fecha 17 de enero de 2013 se produjo la amortización íntegra anticipada de los Bonos de la serie Caixa Galicia I.

C.G.E. Banco Gallego I:

A 31 de diciembre de 2012 Banco Gallego tenía 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 CecaBank, S.A. por importe de 4.770 miles de euros, a efectos de que CecaBank, S.A. 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.

Al 31 de diciembre de 2013 el saldo pendiente de pago por parte del Fondo de los depósitos mencionados anteriormente asciende a 1.325 miles de euros, registrados en el epígrafe “Otros pasivos financieros” del pasivo corriente del balance adjunto a la fecha.

C.G.E. Banco Caixa Galicia I

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad Gestora constituyó un depósito en efectivo en virtud de lo establecido en el contrato de Administración, al no contar Banco Caixa Galicia (Actualmente Nova Caixa Galicia Banco) con calificación crediticia por la entidad de calificación Moody’s. Con fecha 17 de enero de 2013 (fecha de liquidación de la Serie Caixa Galicia I) se ha producido el pago de la totalidad del mencionado depósito.

C.G.E. Caja Círculo I

Depósito constituido por CecaBank, S.A. por importe de 130 miles de euros, a efectos de que CecaBank, S.A. 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.

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 2013 por importe total de 12.508 miles de euros (2012: 31.074 miles de euros).

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.

A continuación se muestra el detalle del Fondo de Reserva por cada una de las series a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros		
	Fondo de Reserva	Capital mínimo requerido	Déficit
Ejercicio 2013			
C.G.E. Caja Círculo Burgos I	5.431	12.480	7.049
C.G.E. Caja Granada I	16.572	17.850	1.278
C.G.E. Banco Gallego I	19.831	20.655	824
Total	41.834	50.985	9.151
Ejercicio 2012			
	Fondo de Reserva	Capital mínimo requerido	Déficit
C.G.E. Caja Círculo Burgos I	5.786	12.480	6.694
C.G.E. Caja Granada I	17.517	17.850	333
C.G.E. Banco Gallego I	19.880	20.655	775
C.G.E. Banco Caixa Galicia I (*)	78.763	83.500	4.737
Total	121.946	134.485	12.539

(*) Con fecha 17 de enero de 2013 se produjo la amortización íntegra anticipada de los Bonos de la serie Caixa Galicia I.

El movimiento del Fondo de Reserva durante el ejercicio 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Fecha de pago	Miles de euros		
		Fondo requerido	Fondo dotado	Déficit Fondo de reserva
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caja Círculo Burgos I	27/05/2013	12.480	5.632	6.848
	27/11/2013	12.480	5.431	7.049
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caja Granada I	25/03/2013	17.850	16.820	1.030
	24/09/2013	17.850	16.572	1.278
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Banco Gallego	26/04/2013	20.655	20.139	516
	28/10/2013	20.655	19.831	824

	Fecha de pago	Miles de euros		
		2012		
		Fondo requerido	Fondo dotado	Déficit Fondo de reserva
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caja Navarra I	18/05/2012	12.420	9.545	2.875
	19/11/2012	-	-	-
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caja Círculo Burgos I	28/05/2012	12.480	7.107	5.373
	27/11/2012	12.480	5.786	6.694
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. CajaGranada I	26/03/2012	17.850	17.768	82
	24/09/2012	17.850	17.517	333
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Banco Caixa Galicia I	26/03/2012	83.500	81.636	1.864
	24/09/2012	83.500	78.763	4.737
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Banco Gallego	26/04/2012	20.655	20.029	626
	26/10/2012	20.655	19.880	775

A fecha de formulación de las cuentas anuales, la situación del Fondo de Reserva de aquellas series que presentaban déficit a 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Fondo Reserva	Fondo dotado	Déficit Fondo Reserva
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caja Círculo Burgos I	12.480	5.431	7.049
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Caja Granada I	17.850	16.572	1.278
AyT Colaterales Global Empresas F.T.A. Banco Gallego	20.655	19.831	824

Con fecha 17 de julio de 2012, como consecuencia del descenso de la calificación crediticia otorgada a CecaBank, S.A., la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, procedió a sustituir al Agente Financiero por Barclays Bank PLC, Sucursal en España, habiendo suscrito un nuevo Contrato de Prestación de Servicios Financieros con el Agente Financiero dicha entidad para las Series CGE Caja Granada I, CGE Banco Caixa Galicia I y CGE Banco Gallego I, y habiendo trasferido el sado de las cuentas de Tesorería abiertas por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en el nuevo Agente Financiero.

En virtud de cada uno de los contratos de Servicios Financieros suscritos entre el Agente Financiero y la Sociedad Gestora, el Agente Financiero asume los derechos y obligaciones que el Folleto se recogen para el Agente Financiero y garantizar, durante toda la vida de la operación, al saldo que en cada momento tenga la Cuenta de Tesorería un rendimiento mínimo igual a un tipo de interés equivalente a Euribor a un mes más un diferencial de 0,50%, con liquidación mensual pero con abono semestral. Durante el plazo de dos años, dicho tipo de interés se verá incrementado en los términos previstos en los citados Contratos de Prestación de Servicios.

Asimismo, la Serie Caja Círculo I mantiene una cuenta de tesorería aperturada en Cecabank, S.A., con un rendimiento mínimo igual a un tipo de interés equivalente a Euribor a un mes más un diferencial de 0,25%.

Con fecha 26 de julio de 2012, la Sociedad Gestora, procedió a modificar el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Contrato de Swap y el contrato de Administración de la Serie S.G.E. Banco Gallego I, con el fin de introducir los siguientes cambios:

- A los efectos de modificar las actuaciones a realizar por el Agente Financiero y la Entidad de contrapartida del Contrato Swap en caso de descenso de su calificación por Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited y Fitch Ratings España, S.A.U., así como permitir que se apliquen criterios más actualizados de las Entidades de Calificación que se publique en el futuro, la Sociedad Gestora ha suscrito "La Segunda Escritura de Modificación Complementaria de la Serie".

Esta modificación puede suponer un impacto negativo en la calificación de los Bonos de la Serie, circunstancia sabida y a la que consiente expresamente Banco Gallego, S.A. como único titular de los Bonos de la Serie. En todo caso, dicho efecto no implicará que los Bonos del Franco. A dejen de ser elegibles como activo de garantía en operaciones de crédito del Eurosistema, conforme a los criterios actualmente vigentes.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de las cuentas de tesorería y cobros por importe de 294 miles de euros (2012: 589 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2013, 80 miles de euros (2012: 283 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 2013 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 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 + 0,30% para el Tramo A - 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	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 Burgos 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 + 0,30% para el Tramo A - 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	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 + 0,30% para el Tramo A - 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	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 + 0,30% para el Tramo A - 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	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. Banco 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 + 0,30% para el Tramo A - 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 noviembre de 2012, la Entidad Cedente y la Sociedad Gestora acuerdan proceder a la liquidación de la Serie, estableciendo mediante escritura la “Fecha de liquidación” en el 13 de noviembre de 2012.

(**) Condiciones iniciales sin folleto.

(***) Con fecha 10 de enero de 2013, la Entidad Cedente y la Sociedad Gestora acuerdan proceder a la liquidación de la Serie, estableciendo mediante escritura la “Fecha de liquidación” en el 17 de noviembre de 2013.

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.

	Tipos medios aplicados							
	2013				2012			
	Tramo A	Tramo B	Tramo C	Tramo D	Tramo A	Tramo B	Tramo C	Tramo D
C.G.E. Caja Granada I	0,68%	0,98%	1,63%	2,88%	1,41%	1,71%	2,36%	3,61%
C.G.E. Banco Gallego I	0,65%	0,95%	1,60%	2,85%	1,37%	1,67%	2,32%	3,57%
C.G.E. Banco Caixa Galicia I	0,77%	1,07%	1,71%	2,97%	1,41%	1,71%	2,36%	3,61%
C.G.E. Caja Círculo I	0,59%	0,89%	1,54%	2,79%	1,30%	1,60%	2,25%	3,50%
C.G.E. Caja Navarra I	-	-	-	-	1,31%	1,61%	2,26%	3,51%

El movimiento de los Bonos de Titulización durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Serie	Tramos	Miles de euros					
		2013			2012		
		Saldo inicial	Amortizaciones (*)	Saldo final	Saldo inicial	Amortizaciones (*)	Saldo final
C.G.E. Caja Navarra I	A	-	-	-	64.098	(64.098)	-
	B	-	-	-	19.500	(19.500)	-
	C	-	-	-	11.500	(11.500)	-
	D	-	-	-	10.400	(10.400)	-
			-	-	-	105.498	(105.498)
C.G.E. Caja Círculo Burgos I	A	9.899	(8.697)	1.202	25.141	(15.242)	9.899
	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
			43.699	(8.697)	35.002	58.941	(15.242)
C.G.E. Caja Granada I	A	35.051	(17.375)	17.676	57.938	(22.887)	35.051
	B	18.400	-	18.400	18.400	-	18.400
	C	10.500	-	10.500	10.500	-	10.500
	D	10.500	-	10.500	10.500	-	10.500
			74.451	(17.375)	57.076	97.338	(22.887)
C.G.E. Banco Gallego I	A	17.261	(7.771)	9.490	32.460	(15.199)	17.261
	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
			43.461	(7.771)	35.690	58.660	(15.199)
C.G.E. Banco Caixa Galicia I	A	176.023	(176.023)	-	232.384	(56.361)	176.023
	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
			254.023	(254.023)	-	310.384	(56.361)
TOTAL		415.634	(287.866)	127.768	630.821	(215.187)	415.634

Ejercicio 2013:

Serie	Miles de euros				
	2013				
	Tramo A	Tramo B	Tramo C	Tramo D	Total
<u>C.G.E. Caja Círculo Burgos I</u>					
Saldo inicial	9.899	13.000	10.400	10.400	43.699
Amortización 27/05/13	(5.290)	-	-	-	(5.290)
Amortización 28/11/13	(3.407)	-	-	-	(3.407)
Saldo final	<u>1.202</u>	<u>13.000</u>	<u>10.400</u>	<u>10.400</u>	<u>35.002</u>
<u>C.G.E. Caja Granada I</u>					
Saldo inicial	35.051	18.400	10.500	10.500	74.451
Amortización 24/03/13	(6.949)	-	-	-	(6.949)
Amortización 24/09/13	(10.426)	-	-	-	(10.426)
Saldo final	<u>17.676</u>	<u>18.400</u>	<u>10.500</u>	<u>10.500</u>	<u>57.076</u>
<u>C.G.E. Banco Gallego I</u>					
Saldo inicial	17.261	13.400	8.200	4.600	43.461
Amortización 26/04/13	(4.506)	-	-	-	(4.506)
Amortización 28/10/13	(3.265)	-	-	-	(3.265)
Saldo final	<u>9.490</u>	<u>13.400</u>	<u>8.200</u>	<u>4.600</u>	<u>35.690</u>
<u>C.G.E. Banco Caixa Galicia I</u>					
Saldo inicial	176.023	44.500	5.000	28.500	254.023
Amortización 17/01/13	(176.023)	(44.500)	(5.000)	(28.500)	(254.053)
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>28.368</u>	<u>44.800</u>	<u>29.100</u>	<u>25.500</u>	<u>127.768</u>

Ejercicio 2012:

Serie	Miles de euros				
	2012				
	Tramo A	Tramo B	Tramo C	Tramo D	Total
<u>C.G.E. Caja Navarra I</u>					
Saldo inicial	64.098	19.500	11.500	10.400	105.498
Amortización 18/05/12	(15.517)	-	-	-	(15.517)
Amortización 18/11/12	(48.581)	(19.500)	(11.500)	(10.400)	(89.981)
Saldo final	-	-	-	-	-
<u>C.G.E. Caja Círculo Burgos I</u>					
Saldo inicial	25.141	13.000	10.400	10.400	58.941
Amortización 27/05/12	(5.735)	-	-	-	(5.735)
Amortización 28/11/12	(9.507)	-	-	-	(9.507)
Saldo final	9.899	13.000	10.400	10.400	43.699
<u>C.G.E. Caja Granada I</u>					
Saldo inicial	57.938	18.400	10.500	10.500	97.338
Amortización 24/03/12	(15.590)	-	-	-	(15.590)
Amortización 26/09/12	(7.297)	-	-	-	(7.297)
Saldo final	35.051	18.400	10.500	10.500	74.451
<u>C.G.E. Banco Gallego I</u>					
Saldo inicial	32.460	13.400	8.200	4.600	58.660
Amortización 26/04/12	(9.280)	-	-	-	(9.280)
Amortización 26/10/12	(5.919)	-	-	-	(5.919)
Saldo final	17.261	13.400	8.200	4.600	43.461
<u>C.G.E. Banco Caixa Galicia I</u>					
Saldo inicial	232.384	44.500	5.000	28.500	310.384
Amortización 24/03/12	(26.300)	-	-	-	(26.300)
Amortización 26/09/12	(30.061)	-	-	-	(30.061)
Saldo final	176.023	44.500	5.000	28.500	254.023
TOTAL	238.234	89.300	34.100	54.000	415.634

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 2013 y 2012, 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:

	31/12/13			31/12/12		
	MOODY'S	S&P	FITCH	MOODY'S	S&P	FITCH
<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	-	-	A-	-	-	AA-
Tramo B	-	-	A-	-	-	AA-
Tramo C	-	-	A-	-	-	BBB-
Tramo D	-	-	B	-	-	B
<u>C.G.E. Caja Granada I</u>						
Tramo A	A3	-	AA-	A3	-	AA-
Tramo B	A3	-	AA-	B3	-	A+
Tramo C	Baa1	-	A+	Caa3	-	A
Tramo D	B1	-	BBB	Ca	-	BB
<u>C.G.E. Banco Gallego I</u>						
Tramo A	-	AA-	AA-	-	AA-	AA-
Tramo B	-	A+	AA-	-	AA-	AA-
Tramo C	-	A+	A	-	A	A
Tramo D	-	BBB+	BBB	-	BBB	BBB
<u>C.G.E. Banco Caixa Galicia I</u>						
Tramo A	A3	-	AA-	A3	-	AA-
Tramo B	A3	-	AA-	A3	-	AA-
Tramo C	Baa3	-	AA-	Baa3	-	AA-
Tramo D	Ba3	-	BBB	Ba3	-	BBB

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

<u>2013</u>	Miles de euros			
	Tramo A	Tramo B	Tramo C	Tramo D
<u>C.G.E. Caja Círculo I</u>				
2014-2015	1.202	11.682	-	-
2015-2016	-	1.318	2.920	-
2016-2017	-	-	3.788	-
2017-2018	-	-	3.692	10.400
	1.202	13.000	10.400	10.400
<u>C.G.E. Granada I</u>				
2014-2015	17.452	-	-	-
2015-2016	224	10.706	-	-
2016-2017	-	7.694	1.293	-
2017-2018	-	-	9.207	10.500
	17.676	18.400	10.500	10.500
<u>C.G.E. Gallego I</u>				
2014-2015	9.490	13.400	8.200	4.600
2015-2016	-	-	-	-
2016-2017	-	-	-	-
2017-2018	-	-	-	-
	9.490	13.400	8.200	4.600

2012

	Miles de euros			
	Tramo A	Tramo B	Tramo C	Tramo D
C.G.E. Caja Círculo I				
2013-2014	-	473	5.123	5.123
2014-2015	-	5.441	1.280	1.280
2015-2016	865	3.322	985	985
2016-2017	2.470	1.029	823	823
2017-2018	6.565	2.735	2.189	2.188
	9.900	13.000	10.400	10.400
C.G.E. Granada I				
2013-2014	18.988	-	-	-
2014-2015	15.305	-	-	-
2015-2016	758	11.832	-	-
2016-2017	-	6.568	3.618	-
2017-2018	-	-	6.882	10.500
	35.051	18.400	10.500	10.500
C.G.E. Gallego I				
2013-2014	10.760	-	-	-
2014-2015	6.500	1.333	-	-
2015-2016	-	6.590	-	-
2016-2017	-	4.978	-	-
2017-2018	-	499	8.200	4.600
	17.260	13.400	8.200	4.600
C.G.E. Galicia I				
2013-2014	31.675	7.154	804	4.582
2014-2015	25.884	6.697	752	4.289
2015-2016	23.683	6.127	688	3.924
2016-2017	21.831	5.648	635	3.617
2017-2018	19.872	5.141	578	3.293
2018-2019	15.924	4.120	463	2.639
2019-2020	37.156	9.613	1.080	6.156
	176.025	44.500	5.000	28.500

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 2.072 miles de euros (2012: 10.469 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2013, 346 miles de euros (2012: 1.180 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 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles euros		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo Subordinado Dotación F. reserva	Total
Ejercicio 2013			
Saldo inicial	1.333	134.485	135.818
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	<u>(438)</u>	<u>(83.500)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>895</u>	<u>50.985</u>	<u>51.880</u>
	Miles euros		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo Subordinado Dotación F. reserva	Total
Ejercicio 2012			
Saldo inicial	1.618	146.905	148.523
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	<u>(285)</u>	<u>(12.420)</u>	<u>(12.705)</u>
Saldo final	<u>1.333</u>	<u>134.485</u>	<u>135.818</u>

Serie	Miles de euros	
	2013	
	Préstamo Subordinado	
	Gastos de constitución	Fondo de reserva
<u>C.G.E. Caja Círculo I</u>		
Saldo inicial	201	12.480
Amortización 27/05/13	-	-
Amortización 28/11/13	-	-
Saldo final	<u>201</u>	<u>12.480</u>
<u>C.G.E. Caja Granada I</u>		
Saldo inicial	282	17.850
Amortización 24/03/13	-	-
Amortización 24/09/13	-	-
Saldo final	<u>282</u>	<u>17.850</u>
<u>C.G.E. Banco Gallego I</u>		
Saldo inicial	412	20.655
Amortización 26/04/13	-	-
Amortización 26/10/13	-	-
Saldo final	<u>412</u>	<u>20.655</u>
<u>C.G.E. Banco Caixa Galicia I</u>		
Saldo inicial	438	83.500
Amortización 17/01/13	(438)	(83.500)
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>895</u>	<u>50.985</u>

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2013 existe principal e intereses de los préstamos subordinados vencidos pendiente de pago por importe total de 28.632 miles de euros (2012: 15.389 miles de euros) de los cuales 21.550 miles de euros pertenecen a principal (2012: 1.217 miles de euros) y 7.082 miles de euros a intereses (2012: 14.428 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 2013 se han devengado intereses de los Préstamos Subordinados por importe de 1.478 miles de euros (2012: 5.064 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2013, 262 miles de euros (2012: 896 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 2013 han sido asignadas a las cuentas correspondientes a “Deudas con entidades de crédito” correcciones de valor por repercusión de pérdidas por importe de 18.058 miles de euros (2012: 31.626 miles de euros) de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto de Emisión del Fondo.

Conforme se indica en la Nota 6, con fecha 17 de enero de 2013 se ha producido la amortización íntegra anticipada de la Serie Banco Caixa Galicia I. Según lo establecido en el folleto y en la orden de prelación de pagos, el importe impagado del Préstamo Subordinado ha ascendido a 7.643 miles de euros, habiéndose pagado 76.321 miles de euros, registrados en el epígrafe “Pagos por amortización de préstamos o créditos” del Estado de flujos de efectivo.

Conforme se indica en la Nota 6, con fecha 19 de noviembre de 2012 se produjo la amortización íntegra anticipada de la Serie Caja Navarra I. Según lo establecido en el folleto y en la orden de prelación de pagos, el importe impagado del Préstamo Subordinado ha ascendido a 4.909 miles de euros, habiéndose pagado 7.796 miles de euros, registrados en el epígrafe “Pagos por amortización de préstamos o créditos” del Estado de flujos de efectivo.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidos a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 se presenta a continuación (miles de euros):

Año 2013

Global

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	13.604	63.740	119.951	439.128
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	260.975	20.451	442.880	137.805
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	3.313	23.410	34.019	158.582
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	2.939		62.678	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	7.463		244.227	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO			1.016	

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	33.843	84.191	558.208	576.933
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	806	5.568	33.324	51.882
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A	176.023		176.023	
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	590	2.568	7.234	12.178
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B	44.500		44.500	
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	503	1.417	4.184	6.979
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C	5.000		5.000	
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	1.009	2.667	8.930	12.664
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE D	28.500		28.500	
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE D				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE D				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	76.321		76.359	
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	9.458		19.655	
OTROS PAGOS DEL PERÍODO				

Banco Gallego

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	3.599	9.235	36.018	69.645
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	2.199	1.830	44.364	12.366
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	1.349	3.261	8.557	21.658
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	476		4.368	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGADAS	1.976		19.363	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO				

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	7.771	11.065	99.311	82.011
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	102	654	3.466	5.428
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	131	293	1.027	1.303
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C				
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	134	233	870	1.038
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D				
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	134	188	748	836
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			8	
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			1.732	
OTROS PAGOS DEL PERÍODO				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros de la Serie Banco Gallego durante el ejercicio 2013 han sido:

	26/04/2013	28/10/2013	TOTAL PERÍODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	4.506	3.265	7.771
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	61	41	102
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B			
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	68	63	131
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C			
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	68	66	134
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D			
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	67	67	134
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			
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			
OTROS PAGOS DEL PERÍODO			

Círculo Burgos

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	4.768	7.226	48.310	75.990
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	1.278	2.103	23.404	18.788
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	513	2.239	10.385	22.038
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	350		3.333	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	2.213		16.573	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO			499	

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

	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	8.697	9.328	94.998	94.778
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	46	454	6.977	13.349
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	122	757	1.623	4.063
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B				
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	166	674	1.662	3.617
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C				
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	297	806	2.362	4.321
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D				
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				
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS				
OTROS PAGOS DEL PERÍODO				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros de la Serie Caja Círculo Burgos durante el ejercicio 2013 han sido:

	24/03/2013	26/09/2013	TOTAL PERIODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	5.290	3.407	8.697
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	32	14	46
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B			
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	62	60	122
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C			
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	84	82	166
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D			
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	149	148	297
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			
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			
OTROS PAGOS DEL PERÍODO			

Galicia I

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	34	33.761		220.745
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	249.934	11.719	319.817	78.360
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	309	12.149	1.805	79.738
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	1.250		45.503	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS			180.184	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO			321	

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

	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	ONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A		45.480	245.975	299.105
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	430	3.039	17.024	22.990
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A	176.023		176.023	
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B		1.001	3.068	4.427
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	151		44.500	
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B	44.500			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C		145	468	643
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	27		5.000	
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C	5.000			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D		1.176	4.024	5.213
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	270		28.500	
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE D	28.500			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE D				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE D				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	76.321		76.322	
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	9.458		16.285	
OTROS PAGOS DEL PERÍODO				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros de la Serie Caja Círculo durante el ejercicio 2013 han sido:

	24/09/2013	TOTAL PERIODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A		
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	430	430
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A	176.023	176.023
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	151	151
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B	44.500	44.500
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	27	27
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C	5.000	5.000
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	270	270
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE D	28.500	28.500
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE D		
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE D		
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	76.321	76.321
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	9.458	9.458
OTROS PAGOS DEL PERÍODO		

Granada

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	5.237	13.519	35.623	72.747
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	7.564	4.799	55.295	28.291
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	1.451	5.761	13.272	35.147
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	995		9.474	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	3.274		28.107	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO			196	

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

	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	17.375	18.318	117.924	101.038
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	228	1.421	5.857	10.115
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	186	518	1.516	2.386
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B				
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	176	365	1.184	1.680
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C				
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	308	498	1.796	2.293
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D				
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				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros de la Serie Caja Granada I durante el ejercicio 2013 han sido:

	25/03/2013	24/09/2013	TOTAL PERÍODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	6.949	10.426	17.375
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	136	92	228
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	99	87	186
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B			
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	91	85	176
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C			
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	157	151	308
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D			
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			
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			
OTROS PAGOS DEL PERÍODO			

Año 2012

Global

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	28.252	98.290	187.408	483.435
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	118.164	29.846	305.076	153.653
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	5.684	33.606	48.298	171.615
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	11.629		63.487	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	53.298		258.655	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO			1.325	

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	173.787	119.661	712.964	626.895
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	6.454	11.500	45.594	74.596
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	19.500	3.992	19.500	4.801
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	2.089	3.605	8.736	14.459
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	11.500	2.354	11.500	2.831
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	1.121	2.097	5.217	8.745
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	10.400	2.129	10.400	2.560
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	2.458	3.405	9.888	13.439
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	7.796		7.885	
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	1.904		13.957	
OTROS PAGOS DEL PERÍODO				

Banco Gallego

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	5.223	12.792	32.419	60.410
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	4.560	2.252	42.165	10.536
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	1.132	4.004	7.208	18.397
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	690		3.892	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	2.683		17.387	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO			309	

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	15.200	15.044	91.540	70.946
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	500	921	3.364	4.774
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	273	293	896	1.010
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C				
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	222	234	736	805
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D				
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	182	188	614	649
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			8	
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			1.732	
OTROS PAGOS DEL PERÍODO				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros de la Serie Banco Gallego durante el ejercicio 2012 han sido:

	26/04/2012	26/10/2012	TOTAL PERIODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	9.281	5.919	15.200
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	344	156	500
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B			
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	162	111	273
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C			
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	127	95	222
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D			
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	100	82	182
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			
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			
OTROS PAGOS DEL PERÍODO			

Círculo Burgos

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	6.085	10.587	43.542	68.765
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	6.326	2.713	22.126	16.685
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	1.039	2.879	9.872	19.799
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	716		2.983	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	2.711		14.360	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO			499	

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

	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	15.242	13.300	86.301	85.450
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	379	1.130	6.931	12.895
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	254	759	1.501	3.306
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B				
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	272	676	1.496	2.943
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C				
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	404	808	2.065	3.516
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D				
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				
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS				
OTROS PAGOS DEL PERÍODO				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros de la Serie Caja Círculo Burgos durante el ejercicio 2012 han sido:

	24/03/2012	26/09/2012	TOTAL PERÍODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	5.735	9.507	15.242
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	255	124	379
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	151	103	254
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B			
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	155	117	272
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C			
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	221	183	404
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D			
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			
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			
OTROS PAGOS DEL PERÍODO			

Galicia I

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS		42.074		186.984
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	11.629	14.390	69.883	66.641
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	43	14.953	1.805	67.589
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	8.383		44.385	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	39.717		180.184	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO			321	

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	56.361	56.465	245.975	253.625
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	3.869	4.090	16.594	19.951
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B		1.003	2.917	3.426
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	912			
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		146	441	498
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	135			
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		1.179	3.754	4.037
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	1.132			
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				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros de la Serie Caja Círculo durante el ejercicio 2012 han sido:

	26/04/2012	24/09/2012	TOTAL PERÍODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	26.300	30.060	56.361
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	2.390	1.479	3.869
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B		387	912
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	525		
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		60	135
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	75		
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		522	1.132
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	610		
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			
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			
OTROS PAGOS DEL PERÍODO			

Granada

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	5.998	14.493	30.386	59.804
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	9.919	5.294	47.731	23.950
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	1.825	6.374	11.821	29.952
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	1.436		8.479	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	4.868		24.833	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO			196	

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

	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	22.887	19.787	100.549	83.754
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	900	1.673	5.629	8.925
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	377	519	1.330	1.869
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B				
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	284	366	1.008	1.316
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C				
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	417	499	1.488	1.795
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D				
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				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros de la Serie Caja Granada I durante el ejercicio 2012 han sido:

	26/03/2012	24/09/2012	TOTAL PERIODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	15.590	7.297	22.887
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	596	304	900
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	217	160	377
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B			
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	158	126	284
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C			
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	225	192	417
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D			
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			
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			
OTROS PAGOS DEL PERÍODO			

Navarra

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	10.946	18.343	81.061	107.471
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	85.730	5.197	123.171	35.842
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	1.645	5.396	17.592	35.878
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	404		3.748	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	3.319		21.891	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO				

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	64.098	15.066	188.600	133.120
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	962	3.687	13.232	28.051
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	19.500	3.992	19.500	4.801
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	383	1.031	2.202	4.849
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	11.500	2.354	11.500	2.831
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	302	676	1.630	3.183
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	10.400	2.129	10.400	2.560
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	406	731	2.050	3.441
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	7.796		7.847	
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	1.904		3.760	
OTROS PAGOS DEL PERÍODO				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros de la Serie Caja Navarra I durante el ejercicio 2012 han sido:

	18/05/2012	19/11/2012	TOTAL PERÍODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	15.517	48.581	64.098
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	644	318	962
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A			
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A			
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B		19.500	19.500
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	225	158	383
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		11.500	11.500
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	171	131	302
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		10.400	10.400
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	220	186	406
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		7.796	7.796
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS		1.904	1.904
OTROS PAGOS DEL PERÍODO			

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticia para hacer frente al pago de las series Caja Granada I, Caja Círculo Burgos 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	
	2013	2012
Comisión Sociedad Gestora	8	22
Comisión de Administración de Emisores de Derechos de Crédito	138	10
Comisión Agente Financiero	-	1
Comisión Variable de Emisores de Derechos de Crédito	138	138
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(276)	(149)
Otros	5	31
	<u>13</u>	<u>53</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 2013 y 2012:

	Miles de euros					TOTAL
	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	
<u>Ejercicio 2013</u>						
Comisión variable – resultados realizados (gasto)	-	-	-	-	-	-
Repercusión de otras pérdidas (Ingreso)	-	1.005	1.065	246	(15.756)	(13.440)
	-	1.005	1.065	246	(15.756)	(13.440)

	Miles de euros					TOTAL
	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	
<u>Ejercicio 2012</u>						
Comisión variable – resultados realizados (gasto)	-	-	-	-	-	-
Repercusión de otras pérdidas (Ingreso)	(3.224)	615	2.161	1.549	6.229	7.330
	(3.224)	615	2.161	1.549	6.229	7.330

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	138	138
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	13.440	7.330
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(13.441)	(7.333)
Comisión variable devengada	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Ajustes por redondeo	1	3
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	138	138

- 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 (Barclays Bank PLC, Sucursal en España).

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 Círculo I: 0,80%
- AyT C.G.E. Caja Granada I: 0,95%
- AyT C.G.E. Banco Gallego: 0,95%

El movimiento del valor razonable (ex – cupón) del contrato swap durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente.

	<u>Miles de euros</u>
Valor razonable al 31/12/11	(9.367)
Trasposos a pérdidas y ganancias	6.803
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>(4.764)</u>
Valor razonable al 31/12/12	<u>(7.328)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	3.562
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>1.484</u>
Valor razonable al 31/12/13	<u>(2.282)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 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 2.282 miles de euros (2012: 7.328 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 2013 se han devengado gastos financieros netos por estos contratos por importe de 3.562 miles de euros (2012: 6.803 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2013 existían gastos netos devengados no vencidos por estos contratos por importe de 1.051 miles de euros (2012: 2.455 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 2013 y 2012 las hipótesis de valoración del swap son las que se indican en el cuadro siguiente:

AyT CGE Caja Circulo		
Miles de euros		
	2013	2012
Precio	(980)	(1.510)
Nominal swap	33.969	42.767
WAC	2,01%	2,61%
WAM	104	102
CPR	11,48%	9,48%
Spread flujos préstamos	0,89%	0,88%
Spread medio bonos	0,00%	0,00%
Impagados	4,37%	3,61%

AyT CGE Caja Granada I		
Miles de euros		
	2013	2012
Precio	(2.147)	(2.964)
Nominal swap	53.016	68.896
WAC	3,78%	3,92%
WAM	111	119
CPR	12,45%	13,42%
Spread flujos préstamos	1,56%	1,59%
Spread medio bonos	0,00%	0,00%
Impagados	8,47%	6,15%

AyT CGE Banco Gallego		
Miles de euros		
	2013	2012
Precio	(525)	(472)
Nominal swap	33.186	41.140
WAC	3,49%	3,73%
WAM	115	114
CPR	21,15%	23,86%
Spread flujos préstamos	0,85%	0,86%
Spread medio bonos	0,00%	0,00%
Impagados	7,78%	2,22%

12. SITUACIÓN FISCAL

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

Según se indica en la Nota 3.j, en los ejercicios 2013 y 2012 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. 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 2013 y 2012 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 2013 han sido de 10 miles de euros (2012: 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012, 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 xx de xx de 2014 se comunica a la C.N.M.V. mediante hecho relevante la liquidación anticipada de la Serie AyT Colaterales Global Empresas Banco Gallego I.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún otro hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

ANEXO I

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: **2013**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO CAJA TRES - BANCO GALLEGO, S.A. - BANCO MARENOSTRUM, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				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	385	0036	52.062	0066	1.460	0096	175.848	0126	3.160	0156	395.287
Préstamos a empresas	0008	851	0037	80.865	0067	1.764	0097	239.121	0127	5.794	0157	1.179.713
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	1.236	0050	132.927	0080	3.224	0110	414.969	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: **2013**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO CAJA TRES - BANCO GALLEGO, S.A. - BANCO MARENOSTRUM, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
	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	-29.206	0210	-85.453
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-252.835	0211	-117.881
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-1.442.073	0212	-1.160.032
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	132.927	0214	414.968
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	65,54	0215	17,08

(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: **2013**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO CAJA TRES - BANCO GALLEGO, S.A. - BANCO MARENOSTRUM, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado							Principal pendiente no vencido	Deuda Total		
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total						
Hasta 1 mes	0700	133	0710	172	0720	45	0730	217	0740	16.969	0750	17.196
De 1 a 3 meses	0701	93	0711	275	0721	89	0731	364	0741	11.333	0751	11.717
De 3 a 6 meses	0703	17	0713	57	0723	19	0733	76	0743	1.046	0753	1.122
De 6 a 9 meses	0704	13	0714	107	0724	25	0734	132	0744	1.113	0754	1.245
De 9 a 12 meses	0705	15	0715	181	0725	63	0735	244	0745	1.673	0755	1.917
De 12 meses a 2 años	0706	34	0716	470	0726	92	0736	562	0746	1.890	0756	2.453
Más de 2 años	0708	96	0718	4.725	0728	722	0738	5.447	0748	5.639	0758	11.086
Total	0709	401	0719	5.987	0729	1.055	0739	7.042	0749	39.663	0759	46.736

(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							Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total											
Hasta 1 mes	0772	98	0782	141	0792	42	0802	183	0812	15.839	0822	16.033	0832	57.475	0842	27,90	
De 1 a 3 meses	0773	68	0783	212	0793	84	0803	296	0813	10.714	0823	11.029	0833	34.458	0843	32,01	
De 3 a 6 meses	0774	11	0784	40	0794	17	0804	57	0814	957	0824	1.014	0834	3.050	0844	33,24	
De 6 a 9 meses	0775	4	0785	31	0795	21	0805	52	0815	881	0825	933	0835	5.432	1855	0 0845	17,17
De 9 a 12 meses	0776	8	0786	82	0796	60	0806	142	0816	1.592	0826	1.734	0836	2.933	1856	0 0846	59,12
De 12 meses a 2 años	0777	19	0787	297	0797	86	0807	383	0817	1.675	0827	2.058	0837	11.787	1857	0 0847	17,46
Más de 2 años	0778	18	0788	1.706	0798	576	0808	2.282	0818	5.509	0828	7.791	0838	15.021	1858	0 0848	51,87
Total	0779	226	0789	2.509	0799	886	0809	3.395	0819	37.167	0829	40.592	0839	130.156		0849	31,18

(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 pignoralas, 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: **2013**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO CAJA TRES - BANCO GALLEGO, S.A. - BANCO MARENOSTRUM, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2013						Situación cierre anual anterior 31/12/2012						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
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	13,64	0873	0,00	0891	0,00	0909	10,53	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	12,11	0874	0,00	0892	0,00	0910	8,11	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: **2013**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO CAJA TRES - BANCO GALLEGO, S.A. - BANCO MARENOSTRUM, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				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	276	1310	5.120	1320	654	1330	11.415	1340	376	1350	20.093
Entre 1 y 2 años	1301	134	1311	4.884	1321	291	1331	11.245	1341	577	1351	44.618
Entre 2 y 3 años	1302	102	1312	5.122	1322	275	1332	14.061	1342	894	1352	100.871
Entre 3 y 5 años	1303	130	1313	10.178	1323	628	1333	48.606	1343	1.982	1353	214.571
Entre 5 y 10 años	1304	373	1314	61.817	1324	820	1334	190.471	1344	2.754	1354	504.634
Superior a 10 años	1305	221	1315	45.806	1325	556	1335	139.171	1345	2.371	1355	690.214
Total	1306	1.236	1316	132.927	1326	3.224	1336	414.969	1346	8.954	1356	1.575.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	8,95			1327	9,25			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 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 26/12/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	8,19	0632	6,44	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: **2013**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Escenario inicial 26/12/2007			
		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	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0312214234	D	46	100	4.600	4,30	46	100	4.600	4,30	46	100	4.600	11,50
ES0312214226	C	82	100	8.200	4,30	82	100	8.200	4,30	82	100	8.200	11,50
ES0312214218	B	134	100	13.400	2,30	134	100	13.400	2,90	134	100	13.400	10,10
ES0312214200	A	1.088	9	9.490	0,50	1.088	16	17.260	0,90	1.088	100	108.800	3,20
ES0312214192	D	0	0	0	0,00	285	100	28.500	3,60	285	100	28.500	10,40
ES0312214184	C	0	0	0	0,00	50	100	5.000	3,60	50	100	5.000	10,40
ES0312214176	B	0	0	0	0,00	445	100	44.500	3,60	445	100	44.500	9,80
ES0312214168	A	0	0	0	0,00	4.220	42	176.025	3,50	4.220	100	422.000	3,40
ES0312214150	D	105	100	10.500	3,70	105	100	10.500	4,20	105	100	10.500	10,40
ES0312214143	C	105	100	10.500	3,30	105	100	10.500	4,10	105	100	10.500	10,40
ES0312214135	B	184	100	18.400	1,70	184	100	18.400	2,80	184	100	18.400	8,50
ES0312214127	A	1.356	13	17.676	0,40	1.356	26	35.051	0,90	1.356	100	135.600	3,30
ES0312214119	D	104	100	10.400	3,90	104	100	10.400	2,00	104	100	10.400	9,40
ES0312214101	C	104	100	10.400	2,80	104	100	10.400	2,10	104	100	10.400	9,40
ES0312214093	B	130	100	13.000	0,60	130	100	13.000	2,70	130	100	13.000	6,70
ES0312214085	A	962	1	1.202	0,40	962	10	9.899	4,40	962	100	96.200	2,50
ES0312214077	D	0	0	0	0,00	0	0	0	0,00	104	100	10.400	6,80
ES0312214069	C	0	0	0	0,00	0	0	0	0,00	115	100	11.500	6,80
ES0312214051	B	0	0	0	0,00	0	0	0	0,00	195	100	19.500	6,80
ES0312214044	A	0	0	0	0,00	0	0	0	0,00	1.886	100	188.600	3,70
ES0312214036	D	0	0	0	0,00	0	0	0	0,00	61	100	6.100	4,20
ES0312214028	C	0	0	0	0,00	0	0	0	0,00	81	100	8.100	4,20
ES0312214010	B	0	0	0	0,00	0	0	0	0,00	192	100	19.200	4,20
ES0312214002	A	0	0	0	0,00	0	0	0	0,00	3.716	100	371.600	3,60
Total		8006	4.400	8025	127.768	8045	9.400	8065	415.635	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: **2013**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

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		
ES0312214085	A	NS	EURIBOR 6 MESES	0,30	0,62	360	35	1	0	1.202	0	1.203	
ES0312214093	B	S	EURIBOR 6 MESES	0,60	0,92	360	35	12	0	13.000	0	13.012	
ES0312214101	C	S	EURIBOR 6 MESES	1,25	1,57	360	35	16	0	10.400	0	10.416	
ES0312214119	D	S	EURIBOR 6 MESES	2,50	2,82	360	35	29	0	10.400	0	10.429	
ES0312214127	A	NS	EURIBOR 6 MESES	0,30	0,63	360	99	31	0	17.676	0	17.707	
ES0312214135	B	S	EURIBOR 6 MESES	0,60	0,93	360	99	47	0	18.400	0	18.447	
ES0312214143	C	S	EURIBOR 6 MESES	1,25	1,58	360	99	46	0	10.500	0	10.546	
ES0312214150	D	S	EURIBOR 6 MESES	2,50	2,83	360	99	82	0	10.500	0	10.582	
ES0312214200	A	NS	EURIBOR 6 MESES	0,30	0,64	360	65	11	0	9.490	0	9.501	
ES0312214218	B	S	EURIBOR 6 MESES	0,60	0,94	360	65	23	0	13.400	0	13.423	
ES0312214226	C	S	EURIBOR 6 MESES	1,25	1,59	360	65	24	0	8.200	0	8.224	
ES0312214234	D	S	EURIBOR 6 MESES	2,50	2,84	360	65	24	0	4.600	0	4.624	

Total														9228	346	9105	0	9085	127.768	9095	0	9115	128.114	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: **2013**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012											
			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	134	749	0	0	183	615								
ES0312214226	C	24-03-2046	0	0	134	869	0	0	221	735								
ES0312214218	B	24-03-2046	0	0	131	1.027	0	0	273	896								
ES0312214200	A	24-03-2046	7.769	99.310	102	3.467	15.200	91.541	500	3.365								
ES0312214150	D	24-03-2046	0	0	309	1.797	0	0	417	1.488								
ES0312214143	C	24-03-2046	0	0	176	1.184	0	0	284	1.008								
ES0312214135	B	24-03-2046	0	0	186	1.516	0	0	377	1.330								
ES0312214127	A	24-03-2046	17.374	117.923	226	5.854	22.887	100.549	900	5.628								
ES0312214119	D	24-03-2046	0	0	298	2.363	0	0	404	2.065								
ES0312214101	C	24-03-2046	0	0	166	1.662	0	0	272	1.496								
ES0312214093	B	24-03-2046	0	0	121	1.622	0	0	254	1.501								
ES0312214085	A	24-03-2046	8.697	94.998	46	6.977	15.242	86.301	379	6.931								
Total			7305	33.840	7315	312.231	7325	2.029	7335	29.087	7345	53.329	7355	278.391	7365	4.464	7375	27.058

(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: **2013**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Calificación

Serie (1)	Denominación serie	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	12-11-2012	SYP	BBB	BBB	BBB
ES0312214234	D	18-04-2013	FCH	BBB+	BBB	BB-
ES0312214226	C	12-11-2012	SYP	A	A	A
ES0312214226	C	18-04-2013	FCH	A+	A	BBB-
ES0312214218	B	12-11-2012	SYP	AA-	AA-	A+
ES0312214218	B	18-04-2013	FCH	A+	AA-	A
ES0312214200	A	12-11-2012	SYP	AA-	AA-	A+
ES0312214200	A	08-06-2012	FCH	AA-	AA-	AAA
ES0312214192	D	22-04-2009	MDY	Ba3	Ba3	Ba3
ES0312214192	D	30-12-2010	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0312214184	C	22-04-2009	MDY	Baa3	Baa3	Baa3
ES0312214184	C	20-12-2010	FCH	AA-	AA-	AA-
ES0312214176	B	22-04-2009	MDY	A3	A3	A3
ES0312214176	B	08-06-2012	FCH	AA-	AA-	AA-
ES0312214168	A	02-07-2012	MDY	A3	A3	Aaa
ES0312214168	A	08-06-2012	FCH	AA-	AA-	AA-
ES0312214150	D	18-04-2013	MDY	B1	Ca	Ca
ES0312214150	D	25-04-2013	FCH	BBB	BB	BBB-
ES0312214143	C	18-04-2013	MDY	Baa1	Caa3	Caa3
ES0312214143	C	25-04-2013	FCH	A+	A	BBB-
ES0312214135	B	18-04-2013	MDY	A3	B3	B3
ES0312214135	B	25-04-2013	FCH	AA-	A+	A
ES0312214127	A	02-07-2012	MDY	A3	A3	Aa2
ES0312214127	A	08-06-2012	FCH	AA-	AA-	AAA
ES0312214119	D	04-08-2011	FCH	B	B	B
ES0312214101	C	17-01-2013	FCH	A-	BBB-	BBB-

ES0312214093	B	17-01-2013	FCH	A-	A	A
ES0312214085	A	17-01-2013	FCH	A-	AA-	AAA
ES0312214077	D	07-06-2012	FCH	BB	BB	B
ES0312214069	C	07-06-2012	FCH	BBB+	BBB+	BBB-
ES0312214051	B	07-06-2012	FCH	BBB+	BBB+	A
ES0312214044	A	07-06-2012	FCH	BBB+	BBB+	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: 2013
--

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012
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 mejoras 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: **2013**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto		
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3	0030	0	0100	6.461	0200	6.432	0300	13,41	0400	0,00	1120	22,37	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos					0120	6.461	0220	6.432	0320	13,41	0420	0,00	1140	22,37	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	6.010	0230	6.432	0330	13,39	0430	27,07	1050	22,37	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	15	0240	0	0340	0,04	0440	0,00	1160	0,14	
Total Fallidos					0150	6.025	0250	6.432	0350	13,43	0450	27,07	1200	22,51	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	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



**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013 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 2013.

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%	221,19%	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
% Morosidad	2,95%	2,09%	0,80%	0,47%
% 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

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

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

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 2013, ha sido la siguiente según Serie:

	Tasa de Amortización Anticipada
Caja Círculo I	2,97
Caja Granada I	11,90%
Banco Gallego	5,87%

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

	Tasa de Amortización Histórica
Caja Círculo I	38,05%
Caja Granada I	50,02%
Banco Gallego	56,91%

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 31/12/2013				Datos al 31/12/2012			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	536	67,76%	57.640	52,05%	693	48,98%	109.885	36,02%
40,01- 60,00	211	26,68%	41.903	37,84%	550	38,87%	147.224	48,26%
60,01- 80,00	44	5,56%	11.191	10,11%	165	11,66%	46.217	15,16%
80,01- 100,00	0	0,00%	0	0,00%	7	0,49%	1.713	0,56%
Total	791	100,00%	110.734	100,00%	1.415	100,00%	305.059	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 31/12/2013	Datos al 31/12/2012
12,53%	17,93%

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 31/12/2013				Datos al 31/12/2012			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	611	49,43%	54.408	40,93%	842	26,12%	89.092	21,47%
Aragón	11	0,89%	972	0,73%	36	1,12%	6.551	1,58%
Asturias	6	0,49%	567	0,43%	36	1,12%	2.314	0,56%
Baleares	2	0,16%	671	0,50%	11	0,34%	8.690	2,09%
Canarias	0	0,00%	0	0,00%	18	0,56%	3.518	0,85%
Cantabria	1	0,08%	39	0,03%	8	0,25%	2.275	0,55%
Castilla-León	328	26,54%	33.815	25,44%	567	17,59%	50.605	12,19%
Castilla La Mancha	4	0,32%	593	0,45%	25	0,78%	2.761	0,67%
Cataluña	22	1,78%	4.221	3,18%	73	2,26%	22.040	5,31%
Extremadura	1	0,08%	80	0,06%	14	0,43%	3.019	0,73%
Galicia	110	8,90%	10.858	8,17%	1.187	36,82%	117.363	28,28%
Madrid	98	7,93%	21.419	16,11%	198	6,14%	73.921	17,81%
Melilla	4	0,32%	459	0,35%	4	0,12%	545	0,13%
Murcia	9	0,73%	1.054	0,79%	16	0,50%	1.967	0,47%
Navarra	2	0,16%	541	0,41%	3	0,09%	705	0,17%
La Rioja	9	0,73%	695	0,52%	19	0,59%	2.069	0,50%
Comunidad Valenciana	7	0,57%	587	0,44%	104	3,23%	19.066	4,59%
País Vasco	11	0,89%	1.947	1,46%	63	1,95%	8.467	2,04%
Total	1.236	100,00%	132.926	100,00%	3.224	100,00%	414.968	100,00%

Por morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	133	172	45	217	16.969	17.196
De 1 a 3 meses	93	275	89	364	11.333	11.717
De 3 a 6 meses	17	57	19	76	1.046	1.122
De 6 a 9 meses	13	107	25	132	1.113	1.245
De 9 a 12 meses	15	181	63	244	1.673	1.917
De 12 meses a 2 años	34	470	92	562	1.890	2.453
Más de 2 años	96	4.725	722	5.447	5.639	11.086
Totales	401	5.987	1.055	7.042	39.663	46.736

Por rentabilidad

El rendimiento de los Préstamos durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

Índice de referencia	EURIBOR AÑO	EURIBOR 3 MESES	EURIBOR 6 MESES	IRPH cajas	IRPH entidades	MIBOR AÑO
Nº Activos vivos (<i>uds.</i>)	465	3	130	111	23	465
Importe pendiente (<i>miles de euros</i>)	72.390	170	3.570	7.376	2.266	44.771
Margen ponderado s/índice de referencia (%)	0,89	0,67	0,64	0,39	0,29	1,81
Tipo de interés medio ponderado (%)	2,81	3,11	1,23	4,07	3,94	3,74

Índice de referencia	MIBOR 3 MESES	MIBOR 6 MESES	TAR	TIPO FIJO
Nº Activos vivos (<i>uds.</i>)	3	21	1	14
Importe pendiente (<i>miles de euros</i>)	802	1.101	5	475
Margen ponderado s/índice de referencia (%)	0,77	2,26	1,00	0,00
Tipo de interés medio ponderado (%)	1,00	3,97	5,41	2,97

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

Cifras en miles de euros

Intervalo % Tipo Nominal	Situación al 31/12/2013				Situación al 31/12/2012			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Inferior al 1	36	2,91%	2.004	1,51%	77	2,39%	7.660	1,85%
1,00 - 1,49	186	15,05%	24.094	18,13%	164	5,09%	14.765	3,56%
1,50 - 1,99	96	7,77%	10.620	7,99%	118	3,66%	18.766	4,52%
2,00 - 2,49	56	4,53%	4.810	3,62%	186	5,77%	60.625	14,61%
2,50 - 2,99	68	5,50%	5.015	3,77%	250	7,75%	57.537	13,87%
3,00 - 3,49	141	11,41%	14.659	11,03%	757	23,48%	114.167	27,51%
3,50 - 3,99	233	18,85%	32.396	24,37%	600	18,61%	72.887	17,56%
4,00 - 4,49	166	13,43%	15.640	11,77%	385	11,94%	29.509	7,11%
4,5 - 4,99	119	9,63%	12.036	9,05%	273	8,47%	20.200	4,87%
5 - 5,49	59	4,77%	5.989	4,51%	92	2,85%	8.048	1,94%
5,5 - 5,99	33	2,67%	3.228	2,43%	75	2,33%	5.444	1,31%
6 - 6,49	16	1,29%	1.206	0,91%	42	1,30%	2.051	0,49%
6,5 - 6,99	13	1,05%	998	0,75%	40	1,24%	1.643	0,40%
7 - 7,49	9	0,73%	168	0,13%	47	1,46%	616	0,15%
7,5 - 7,99	5	0,40%	64	0,05%	40	1,24%	417	0,10%
8 - 8,49	0	0,00%	0	0,00%	27	0,84%	304	0,07%
8,5 - 8,99	0	0,00%	0	0,00%	28	0,87%	215	0,05%
9 - 9,49	0	0,00%	0	0,00%	19	0,59%	97	0,02%
9,5 - 9,99	0	0,00%	0	0,00%	4	0,12%	17	0,00%
Total	1.236	100,00%	132.926	100,00%	3.224	100,00%	414.968	100,00%
% Tipo de interés nominal:								
Medio ponderado por		3,22%			3,08%			
Principal								

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

El 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 2013 se resume en los cuadros siguientes:

• **Caja Círculo**

Cifras en miles de euros

	SERIE A			SERIE B			SERIE C			SERIE 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
27/05/2009	4.378	16.841	79.359	624	0	13.000	554	0	10.400	660	0	10.400
27/11/2009	715	15.652	63.706	137	0	13.000	144	0	10.400	211	0	10.400
27/05/2010	414	10.168	53.538	104	0	13.000	117	0	10.400	183	0	10.400
29/11/2010	357	10.655	42.883	107	0	13.000	120	0	10.400	188	0	10.400
27/05/2011	333	8.694	34.189	120	0	13.000	130	0	10.400	195	0	10.400
28/11/2011	354	9.048	25.141	155	0	13.000	158	0	10.400	225	0	10.400
28/05/2012	254	5.735	19.406	151	0	13.000	155	0	10.400	221	0	10.400
27/11/2012	124	9.507	9.899	103	0	13.000	117	0	10.400	183	0	10.400
27/05/2013	32	5.290	4.610	62	0	13.000	84	0	10.400	149	0	10.400
27/11/2013	14	3.407	1.202	59	0	13.000	82	0	10.400	148	0	10.400

- **Caja Granada**

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
24/09/2009	1.939	13.405	122.195	297	0	18.400	211	0	10.500	291	0	10.500
24/03/2010	817	15.229	106.966	151	0	18.400	120	0	10.500	186	0	10.500
24/09/2010	683	20.290	86.677	146	0	18.400	118	0	10.500	185	0	10.500
24/03/2011	627	15.233	71.444	161	0	18.400	126	0	10.500	192	0	10.500
26/09/2011	663	13.506	57.938	199	0	18.400	149	0	10.500	217	0	10.500
26/03/2012	596	15.590	42.348	217	0	18.400	158	0	10.500	225	0	10.500
24/09/2012	304	7.298	35.051	160	0	18.400	126	0	10.500	192	0	10.500
25/03/2013	136	6.949	28.102	99	0	18.400	91	0	10.500	157	0	10.500
24/09/2013	91	10.426	17.676	87	0	18.400	85	0	10.500	151	0	10.500

- **Caixa Galicia I**

Cifras en miles de euros

	SERIE A			SERIE B			SERIE C			SERIE D		
	ES0312214168			ES0312214176			ES0312214184			ES0312214192		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENT E DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENT E DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENT E DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENT E DE PAGO
24/09/2009	3.408	37.851	384.149	418	0	44.500	61	0	5.000	504	0	28.500
24/03/2010	2.567	37.995	346.154	364	0	44.500	57	0	5.000	506	0	28.500
24/09/2010	2.212	52.243	293.911	353	0	44.500	56	0	5.000	503	0	28.500
24/03/2011	2.125	33.893	260.018	389	0	44.500	60	0	5.000	521	0	28.500
26/09/2011	2.413	27.632	232.386	482	0	44.500	71	0	5.000	588	0	28.500
26/03/2012	2.390	26.300	206.086	525	0	44.500	75	0	5.000	610	0	28.500
24/09/2012	1.479	30.060	176.025	387	0	44.500	60	0	5.000	522	0	28.500
17/01/2013	430	176.025	0	151	44.500	0	27	5.000	0	270	28.500	0

- **Banco Gallego**

Cifras en miles de euros

	SERIE A			SERIE B			SERIE C			SERIE D		
	ES0312214200			ES0312214218			ES0312214226			ES0312214234		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENT E DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENT E DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENT E DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENT E DE PAGO
26/10/2009	897	14.826	93.974	129	0	13.400	104	0	8.200	85	0	4.600
26/04/2010	628	19.269	74.704	110	0	13.400	94	0	8.200	82	0	4.600
26/10/2010	477	18.902	55.802	106	0	13.400	92	0	8.200	81	0	4.600
26/04/2011	437	12.598	43.205	125	0	13.400	104	0	8.200	87	0	4.600
26/10/2011	426	10.745	32.459	153	0	13.400	120	0	8.200	97	0	4.600
26/04/2012	344	9.281	23.178	162	0	13.400	127	0	8.200	100	0	4.600
26/10/2012	156	5.919	17.260	111	0	13.400	95	0	8.200	82	0	4.600
26/04/2013	61	4.505	12.755	68	0	13.400	68	0	8.200	67	0	4.600
28/10/2013	41	3.264	9.490	63	0	13.400	66	0	8.200	67	0	4.600

Al 31 de diciembre de 2013, 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 Círculo I**

Serie	A	B	C	D
ISIN	ES0312214085	ES0312214093	ES0312214101	ES0312214119
Calificación - Fecha último cambio de calificación crediticia	2013-01-17	2013-01-17	2013-01-17	2011-08-04
Calificación - Agencia de calificación crediticia	Fitch	Fitch	Fitch	Fitch
Calificación - Situación actual	A-	A-	A-	B
Calificación - Situación cierre anual anterior	AA-	A	BBB-	B
Calificación - Situación inicial	AAA	A	BBB-	B

• **Caja Granada I**

Serie	A	A	B	B	C	C	D	D
ISIN	ES0312214127	ES0312214127	ES0312214135	ES0312214135	ES0312214143	ES0312214143	ES0312214150	ES0312214150
Calificación - Fecha último cambio de calificación crediticia	2012-06-08	2012-07-02	2013-04-25	2013-04-18	2013-04-25	2013-04-18	2013-04-25	2013-04-18
Calificación - Agencia de calificación crediticia	Fitch	Moody's	Fitch	Moody's	Fitch	Moody's	Fitch	Moody's
Calificación - Situación actual	AA-	A3	AA-	A3	A+	Baa1	BBB	B1
Calificación - Situación cierre anual anterior	AA-	A3	A+	B3	A	Caa3	BB	Ca
Calificación - Situación inicial	AAA	Aaa	A	B3	BBB-	Caa3	BBB-	Ca

• **Banco Gallego I**

Serie	A	A	B	B	C	C	D	D
ISIN	ES0312214200	ES0312214200	ES0312214218	ES0312214218	ES0312214226	ES0312214226	ES0312214234	ES0312214234
Calificación - Fecha último cambio de calificación crediticia	2012-06-08	2012-11-12	2013-04-18	2012-11-12	2013-04-18	2012-11-12	2013-04-18	2012-11-12
Calificación - Agencia de calificación crediticia	Fitch	Standard & Poors						
Calificación - Situación actual	AA-	AA-	A+	AA-	A+	A	BBB+	BBB
Calificación - Situación cierre anual anterior	AA-	AA-	AA-	AA-	A	A	BBB	BBB
Calificación - Situación inicial	AAA	AA	A	A	BBB-	BBB	BB-	BB-

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

	Variaciones
Caja Círculo I	Durante el ejercicio 2013 el fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los bonos en las series A, B y C, como se puede observar en el cuadro anterior.
Caja Granada I	Durante el ejercicio 2013 el fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los bonos en las series B, C y D, como se puede observar en el cuadro anterior.
Banco Gallego I	Durante el ejercicio 2013 el fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los bonos en las series B, C y D, como se puede observar en el cuadro anterior.

g) Saldos de cartera de préstamos titulizados

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

Saldo Nominal Titulizado	1.575.000,00
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	126.940,00
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	8,06%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	132.927,00
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	8,44%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	1.442.073,00

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

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los principales flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2013, son los derivados de las cantidades percibidas por el Fondo de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los acreedores del fondo conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del fondo.

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

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

Cifras en euros

Caja Círculo I:

Tasa de amortización anticipada 0%

Vida Media (años) 0,40			Vida Media (años) 0,67		
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
31/12/2013	1.202.461,52	0,00	31/12/2013	13.000.000,00	0,00
27/05/2014	0,00	1.202.461,52	27/05/2014	4.400.793,53	8.599.206,47
27/11/2014	0,00	0,00	27/11/2014	2.171.226,10	2.229.567,43
27/05/2015	0,00	0,00	27/05/2015	318.406,10	1.852.820,00
27/11/2015	0,00	0,00	27/11/2015	0,00	318.406,10
27/05/2016	0,00	0,00	27/05/2016	0,00	0,00
27/11/2016	0,00	0,00	27/11/2016	0,00	0,00
27/05/2017	0,00	0,00	27/05/2017	0,00	0,00
27/11/2017	0,00	0,00	27/11/2017	0,00	0,00
27/05/2018	0,00	0,00	27/05/2018	0,00	0,00
27/11/2018	0,00	0,00	27/11/2018	0,00	0,00
Totales		1.202.461,52	Totales		13.000.000,00

Cifras en euros

Vida Media (años)	3,36
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	10.400.000,00	0,00
27/05/2015	10.400.000,00	0,00
27/11/2015	8.947.220,37	1.452.779,63
27/05/2016	7.255.324,51	1.691.895,86
27/11/2016	5.652.402,82	1.602.921,69
27/05/2017	4.147.107,01	1.505.295,81
27/11/2017	2.765.428,99	1.381.678,02
27/05/2018	1.462.973,07	1.302.455,92
27/11/2018	0,00	1.462.973,07
Totales		10.400.000,00

Vida Media (años)	4,91
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	10.400.000,00	0,00
27/05/2015	10.400.000,00	0,00
27/11/2015	10.400.000,00	0,00
27/05/2016	10.400.000,00	0,00
27/11/2016	10.400.000,00	0,00
27/05/2017	10.400.000,00	0,00
27/11/2017	10.400.000,00	0,00
27/05/2018	10.400.000,00	0,00
27/11/2018	0,00	10.400.000,00
Totales		10.400.000,00

Cifras en euros

Caja Círculo I:

Tasa de amortización anticipada 3,01%

Vida Media (años) 0,40		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	1.202.461,52	0,00
27/05/2014	0,00	1.202.461,52
27/11/2014	0,00	0,00
27/05/2015	0,00	0,00
27/11/2015	0,00	0,00
27/05/2016	0,00	0,00
27/11/2016	0,00	0,00
27/05/2017	0,00	0,00
27/11/2017	0,00	0,00
Totales		1.202.461,52

Vida Media (años) 0,60		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	13.000.000,00	0,00
27/05/2014	3.909.446,17	9.090.553,83
27/11/2014	1.318.221,41	2.591.224,76
27/05/2015	0,00	1.318.221,41
27/11/2015	0,00	0,00
27/05/2016	0,00	0,00
27/11/2016	0,00	0,00
27/05/2017	0,00	0,00
27/11/2017	0,00	0,00
Totales		13.000.000,00

Vida Media (años) 2,76		
Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	10.400.000,00	0,00
27/05/2015	9.542.351,15	857.648,85
27/11/2015	7.479.919,22	2.062.431,93
27/05/2016	5.526.885,83	1.953.033,39
27/11/2016	3.691.338,16	1.835.547,67
27/05/2017	1.980.214,35	1.711.123,81
27/11/2017	0,00	1.980.214,35
Totales		10.400.000,00

Vida Media (años) 3,91		
Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	10.400.000,00	0,00
27/05/2015	10.400.000,00	0,00
27/11/2015	10.400.000,00	0,00
27/05/2016	10.400.000,00	0,00
27/11/2016	10.400.000,00	0,00
27/05/2017	10.400.000,00	0,00
27/11/2017	0,00	10.400.000,00
Totales		10.400.000,00

Cifras en euros

Caja Círculo I:

Tasa de amortización anticipada 5%

Vida Media (años) 0,40		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	1.202.461,52	0,00
27/05/2014	0,00	1.202.461,52
27/11/2014	0,00	0,00
27/05/2015	0,00	0,00
27/11/2015	0,00	0,00
27/05/2016	0,00	0,00
27/11/2016	0,00	0,00
27/05/2017	0,00	0,00
Totales		1.202.461,52

Vida Media (años) 0,57		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	13.000.000,00	0,00
27/05/2014	3.584.607,72	9.415.392,28
27/11/2014	761.283,32	2.823.324,40
27/05/2015	0,00	761.283,32
27/11/2015	0,00	0,00
27/05/2016	0,00	0,00
27/11/2016	0,00	0,00
27/05/2017	0,00	0,00
Totales		13.000.000,00

Vida Media (años) 1,88		
Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	10.400.000,00	0,00
27/05/2015	8.784.685,60	1.615.314,40
27/11/2015	6.547.496,91	2.237.188,69
27/05/2016	4.443.915,82	2.103.581,09
27/11/2016	2.480.382,49	1.963.533,33
27/05/2017	0,00	2.480.382,49
Totales		10.400.000,00

Vida Media (años) 1,77		
Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	10.400.000,00	0,00
27/05/2015	10.400.000,00	0,00
27/11/2015	10.400.000,00	0,00
27/05/2016	10.400.000,00	0,00
27/11/2016	10.400.000,00	0,00
27/05/2017	0,00	10.400.000,00
Totales		10.400.000,00

Cifras en euros

Caja Círculo I:

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años)	0,40
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	1.202.461,52	0,00
27/05/2014	0,00	1.202.461,52
27/11/2014	0,00	0,00
27/05/2015	0,00	0,00
27/11/2015	0,00	0,00
27/05/2016	0,00	0,00
27/11/2016	0,00	0,00

Totales 1.202.461,52

Vida Media (años)	0,51
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	13.000.000,00	0,00
27/05/2014	2.774.582,34	10.225.417,66
27/11/2014	0,00	2.774.582,34
27/05/2015	0,00	0,00
27/11/2015	0,00	0,00
27/05/2016	0,00	0,00
27/11/2016	0,00	0,00

Totales 13.000.000,00

Vida Media (años)	2,01
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	9.795.834,97	604.165,03
27/05/2015	6.961.469,25	2.834.365,72
27/11/2015	4.346.598,66	2.614.870,59
27/05/2016	1.938.016,59	2.408.582,07
27/11/2016	0,00	1.938.016,59

Totales 10.400.000,00

Vida Media (años)	2,91
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	10.400.000,00	0,00
27/05/2015	10.400.000,00	0,00
27/11/2015	10.400.000,00	0,00
27/05/2016	10.400.000,00	0,00
27/11/2016	0,00	10.400.000,00

Totales 10.400.000,00

Cifras en euros

Caja Círculo I:

Tasa de amortización anticipada 15%

Vida Media (años) 0,40		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	1.202.461,52	0,00
27/05/2014	0,00	1.202.461,52
27/11/2014	0,00	0,00
27/05/2015	0,00	0,00
27/11/2015	0,00	0,00
27/05/2016	0,00	0,00
Totales		1.202.461,52

Vida Media (años) 0,48		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	13.000.000,00	0,00
27/05/2014	1.973.785,80	11.026.214,20
27/11/2014	0,00	1.973.785,80
27/05/2015	0,00	0,00
27/11/2015	0,00	0,00
27/05/2016	0,00	0,00
Totales		13.000.000,00

Vida Media (años) 1,68		
Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	8.477.368,23	1.922.631,77
27/05/2015	5.247.793,67	3.229.574,56
27/11/2015	2.335.614,40	2.912.179,27
27/05/2016	0,00	2.335.614,40
Totales		10.400.000,00

Vida Media (años) 2,41		
Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	10.400.000,00	0,00
27/05/2015	10.400.000,00	0,00
27/11/2015	10.400.000,00	0,00
27/05/2016	0,00	10.400.000,00
Totales		10.400.000,00

Cifras en euros

Caja Círculo I:

Tasa de amortización anticipada 20%

Vida Media (años) 0,40		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	1.202.461,52	0,00
27/05/2014	0,00	1.202.461,52
27/11/2014	0,00	0,00
27/05/2015	0,00	0,00
27/11/2015	0,00	0,00
27/05/2016	0,00	0,00
Totales		1.202.461,52

Vida Media (años) 0,45		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	13.000.000,00	0,00
27/05/2014	1.185.286,50	11.814.713,50
27/11/2014	0,00	1.185.286,50
27/05/2015	0,00	0,00
27/11/2015	0,00	0,00
27/05/2016	0,00	0,00
Totales		13.000.000,00

Vida Media (años) 1,45		
Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	7.208.287,73	3.191.712,27
27/05/2015	3.642.406,69	3.565.881,04
27/11/2015	505.462,02	3.136.944,67
27/05/2016	0,00	505.462,02
Totales		10.400.000,00

Vida Media (años) 2,41		
Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.400.000,00	0,00
27/05/2014	10.400.000,00	0,00
27/11/2014	10.400.000,00	0,00
27/05/2015	10.400.000,00	0,00
27/11/2015	10.400.000,00	0,00
27/05/2016	0,00	10.400.000,00
Totales		10.400.000,00

Cifras en euros

Caja Granada I:

Tasa de amortización anticipada 0%

Vida Media (años) 0,67			Vida Media (años) 3,16		
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
31/12/2013	17.676.341,40	0,00	31/12/2013	18.400.000,00	0,00
24/03/2014	9.265.045,30	8.411.296,10	24/03/2014	18.400.000,00	0,00
24/09/2014	5.096.214,57	4.168.830,73	24/09/2014	18.400.000,00	0,00
24/03/2015	1.299.228,59	3.796.985,98	24/03/2015	18.400.000,00	0,00
24/09/2015	0,00	1.299.228,59	24/09/2015	16.222.597,17	2.177.402,83
24/03/2016	0,00	0,00	24/03/2016	12.923.169,92	3.299.427,25
24/09/2016	0,00	0,00	24/09/2016	9.856.411,54	3.066.758,38
24/03/2017	0,00	0,00	24/03/2017	7.025.041,96	2.831.369,58
24/09/2017	0,00	0,00	24/09/2017	4.446.183,61	2.578.858,35
24/03/2018	0,00	0,00	24/03/2018	1.991.331,30	2.454.852,31
24/09/2018	0,00	0,00	24/09/2018	0,00	1.991.331,30
24/03/2019	0,00	0,00	24/03/2019	0,00	0,00
24/09/2019	0,00	0,00	24/09/2019	0,00	0,00
24/03/2020	0,00	0,00	24/03/2020	0,00	0,00
Totales		17.676.341,40	Totales		18.400.000,00

Cifras en euros

Vida Media (años)	5,85
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	10.500.000,00	0,00
24/09/2016	10.500.000,00	0,00
24/03/2017	10.500.000,00	0,00
24/09/2017	10.500.000,00	0,00
24/03/2018	10.500.000,00	0,00
24/09/2018	10.098.381,89	401.618,11
24/03/2019	7.773.207,33	2.325.174,56
24/09/2019	5.636.174,46	2.137.032,87
24/03/2020	0,00	5.636.174,46
Totales		10.500.000,00

Vida Media (años)	6,23
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	10.500.000,00	0,00
24/09/2016	10.500.000,00	0,00
24/03/2017	10.500.000,00	0,00
24/09/2017	10.500.000,00	0,00
24/03/2018	10.500.000,00	0,00
24/09/2018	10.500.000,00	0,00
24/03/2019	10.500.000,00	0,00
24/09/2019	10.500.000,00	0,00
24/03/2020	0,00	10.500.000,00
Totales		10.500.000,00

Cifras en euros

Caja Granada I:

Tasa de amortización anticipada 5%

Vida Media (años) 0,53		
Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	17.676.341,40	0,00
24/03/2014	7.971.220,01	9.705.121,39
24/09/2014	2.625.034,94	5.346.185,07
24/03/2015	0,00	2.625.034,94
24/09/2015	0,00	0,00
24/03/2016	0,00	0,00
24/09/2016	0,00	0,00
24/03/2017	0,00	0,00
24/09/2017	0,00	0,00
24/03/2018	0,00	0,00
24/09/2018	0,00	0,00
Totales		17.676.341,40

Vida Media (años) 2,32		
Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	18.400.000,00	0,00
24/03/2014	18.400.000,00	0,00
24/09/2014	18.400.000,00	0,00
24/03/2015	16.183.118,10	2.216.881,90
24/09/2015	11.781.900,09	4.401.218,01
24/03/2016	7.667.274,50	4.114.625,59
24/09/2016	3.887.534,95	3.779.739,55
24/03/2017	437.108,66	3.450.426,29
24/09/2017	0,00	437.108,66
24/03/2018	0,00	0,00
24/09/2018	0,00	0,00
Totales		18.400.000,00

Vida Media (años) 4,34		
Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	10.500.000,00	0,00
24/09/2016	10.500.000,00	0,00
24/03/2017	10.500.000,00	0,00
24/09/2017	7.824.944,25	2.675.055,75
24/03/2018	4.914.145,92	2.910.798,33
24/09/2018	0,00	4.914.145,92
Totales		10.500.000,00

Vida Media (años) 4,73		
Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	10.500.000,00	0,00
24/09/2016	10.500.000,00	0,00
24/03/2017	10.500.000,00	0,00
24/09/2017	10.500.000,00	0,00
24/03/2018	10.500.000,00	0,00
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
Totales		10.500.000,00

Cifras en euros

Caja Granada I:

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años)	0,42
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	17.676.341,40	0,00
24/03/2014	6.684.215,71	10.992.125,69
24/09/2014	223.969,38	6.460.246,33
24/03/2015	0,00	223.969,38
24/09/2015	0,00	0,00
24/03/2016	0,00	0,00
24/09/2016	0,00	0,00
24/03/2017	0,00	0,00
24/09/2017	0,00	0,00
Totales		17.676.341,40

Vida Media (años)	1,87
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	18.400.000,00	0,00
24/03/2014	18.400.000,00	0,00
24/09/2014	18.400.000,00	0,00
24/03/2015	12.855.425,86	5.544.574,14
24/09/2015	7.694.053,85	5.161.372,01
24/03/2016	2.966.518,72	4.727.535,13
24/09/2016	0,00	2.966.518,72
24/03/2017	0,00	0,00
24/09/2017	0,00	0,00
Totales		18.400.000,00

Vida Media (años)	3,43
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	10.500.000,00	0,00
24/09/2016	9.206.620,22	1.293.379,78
24/03/2017	5.393.893,09	3.812.727,13
24/09/2017	0,00	5.393.893,09
Totales		10.500.000,00

Vida Media (años)	3,73
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	10.500.000,00	0,00
24/09/2016	10.500.000,00	0,00
24/03/2017	10.500.000,00	0,00
24/09/2017	0,00	10.500.000,00
Totales		10.500.000,00

Cifras en euros

Caja Granada I:

Tasa de amortización anticipada 11,92%

Vida Media (años)	0,40
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	17.676.341,40	0,00
24/03/2014	6.192.650,36	11.483.691,04
24/09/2014	0,00	6.192.650,36
24/03/2015	0,00	0,00
24/09/2015	0,00	0,00
24/03/2016	0,00	0,00
24/09/2016	0,00	0,00
24/03/2017	0,00	0,00
24/09/2017	0,00	0,00
Totales		17.676.341,40

Vida Media (años)	1,73
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	18.400.000,00	0,00
24/03/2014	18.400.000,00	0,00
24/09/2014	17.721.264,19	678.735,81
24/03/2015	11.627.071,24	6.094.192,95
24/09/2015	6.214.472,18	5.412.599,06
24/03/2016	1.299.934,82	4.914.537,36
24/09/2016	0,00	1.299.934,82
24/03/2017	0,00	0,00
24/09/2017	0,00	0,00
Totales		18.400.000,00

Vida Media (años)	3,25
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	10.500.000,00	0,00
24/09/2016	7.409.288,94	3.090.711,06
24/03/2017	3.514.280,36	3.895.008,58
24/09/2017	0,00	3.514.280,36
Totales		10.500.000,00

Vida Media (años)	3,73
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	10.500.000,00	0,00
24/09/2016	10.500.000,00	0,00
24/03/2017	10.500.000,00	0,00
24/09/2017	0,00	10.500.000,00
Totales		10.500.000,00

Cifras en euros

Caja Granada I:

Tasa de amortización anticipada 15%

Vida Media (años)	0,38
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	17.676.341,40	0,00
24/03/2014	5.408.890,95	12.267.450,45
24/09/2014	0,00	5.408.890,95
24/03/2015	0,00	0,00
24/09/2015	0,00	0,00
24/03/2016	0,00	0,00
24/09/2016	0,00	0,00
24/03/2017	0,00	0,00
Totales		17.676.341,40

Vida Media (años)	1,54
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	18.400.000,00	0,00
24/03/2014	18.400.000,00	0,00
24/09/2014	16.297.869,44	2.102.130,56
24/03/2015	9.715.564,71	6.582.304,73
24/09/2015	3.944.623,28	5.770.941,43
24/03/2016	0,00	3.944.623,28
24/09/2016	0,00	0,00
24/03/2017	0,00	0,00
Totales		18.400.000,00

Vida Media (años)	2,90
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	9.281.448,88	1.218.551,12
24/09/2016	4.736.029,14	4.545.419,74
24/03/2017	0,00	4.736.029,14
Totales		10.500.000,00

Vida Media (años)	3,23
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	10.500.000,00	0,00
24/09/2016	10.500.000,00	0,00
24/03/2017	0,00	10.500.000,00
Totales		10.500.000,00

Cifras en euros

Caja Granada I:

Tasa de amortización anticipada 20%

Vida Media (años)	0,35
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	17.676.341,40	0,00
24/03/2014	4.150.104,29	13.526.237,11
24/09/2014	0,00	4.150.104,29
24/03/2015	0,00	0,00
24/09/2015	0,00	0,00
24/03/2016	0,00	0,00
24/09/2016	0,00	0,00
Totales		17.676.341,40

Vida Media (años)	1,31
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	18.400.000,00	0,00
24/03/2014	18.400.000,00	0,00
24/09/2014	14.051.467,73	4.348.532,27
24/03/2015	6.762.455,33	7.289.012,40
24/09/2015	518.793,02	6.243.662,31
24/03/2016	0,00	518.793,02
24/09/2016	0,00	0,00
Totales		18.400.000,00

Vida Media (años)	2,50
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	5.573.682,12	4.926.317,88
24/09/2016	0,00	5.573.682,12
Totales		10.500.000,00

Vida Media (años)	2,73
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	10.500.000,00	0,00
24/03/2014	10.500.000,00	0,00
24/09/2014	10.500.000,00	0,00
24/03/2015	10.500.000,00	0,00
24/09/2015	10.500.000,00	0,00
24/03/2016	10.500.000,00	0,00
24/09/2016	0,00	10.500.000,00
Totales		10.500.000,00

Cifras en euros

Banco Gallego:

Tasa de amortización anticipada 0%

Vida Media (años)	0,57
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	9.490.221,44	0,00
26/04/2014	3.507.150,80	5.983.070,64
26/10/2014	1.217.441,47	2.289.709,33
26/04/2015	0,00	1.217.441,47
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
26/04/2018	0,00	0,00
26/10/2018	0,00	0,00
26/04/2019	0,00	0,00
26/10/2019	0,00	0,00

Totales 9.490.221,44

Vida Media (años)	3,33
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	12.437.998,23	962.001,77
26/10/2015	10.439.204,23	1.998.794,00
26/04/2016	8.790.276,11	1.648.928,12
26/10/2016	7.270.034,35	1.520.241,76
26/04/2017	5.776.943,22	1.493.091,13
26/10/2017	4.300.827,88	1.476.115,34
26/04/2018	2.902.797,81	1.398.030,07
26/10/2018	1.574.034,05	1.328.763,76
26/04/2019	290.513,01	1.283.521,04
26/10/2019	0,00	290.513,01

Totales 13.400.000,00

Vida Media (años)	5,82
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	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
31/12/2013	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	0,00	4.600.000,00

Totales 4.600.000,00

Cifras en euros

Banco Gallego:

Tasa de amortización anticipada 5%

Vida Media (años)	0,46
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	9.490.221,44	0,00
26/04/2014	2.711.104,27	6.779.117,17
26/10/2014	0,00	2.711.104,27
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
26/04/2017	0,00	0,00
26/10/2017	0,00	0,00
26/04/2018	0,00	0,00
Totales		9.490.221,44

Vida Media (años)	2,39
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	13.400.000,00	0,00
26/04/2014	13.400.000,00	0,00
26/10/2014	13.119.368,37	280.631,63
26/04/2015	10.310.682,93	2.808.685,44
26/10/2015	7.750.804,24	2.559.878,69
26/04/2016	5.602.926,44	2.147.877,80
26/10/2016	3.635.915,03	1.967.011,41
26/04/2017	1.743.797,02	1.892.118,01
26/10/2017	0,00	1.743.797,02
26/04/2018	0,00	0,00
Totales		13.400.000,00

Vida Media (años)	4,32
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	8.114.557,30	85.442,70
26/04/2018	0,00	8.114.557,30
Totales		8.200.000,00

Vida Media (años)	4,32
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	4.600.000,00
Totales		4.600.000,00

Cifras en euros

Banco Gallego:

Tasa de amortización anticipada 5,82%

Vida Media (años)	0,45
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	9.490.221,44	0,00
26/04/2014	2.580.690,45	6.909.530,99
26/10/2014	0,00	2.580.690,45
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
26/04/2017	0,00	0,00
26/10/2017	0,00	0,00
26/04/2018	0,00	0,00
Totales		9.490.221,44

Vida Media (años)	2,29
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	13.400.000,00	0,00
26/04/2014	13.400.000,00	0,00
26/10/2014	12.877.251,63	522.748,37
26/04/2015	9.971.977,36	2.905.274,27
26/10/2015	7.329.440,95	2.642.536,41
26/04/2016	5.111.452,86	2.217.988,09
26/10/2016	3.084.888,14	2.026.564,72
26/04/2017	1.142.746,09	1.942.142,05
26/10/2017	0,00	1.142.746,09
26/04/2018	0,00	0,00
Totales		13.400.000,00

Vida Media (años)	4,28
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	7.472.439,87	727.560,13
26/04/2018	0,00	7.472.439,87
Totales		8.200.000,00

Vida Media (años)	4,32
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	4.600.000,00
Totales		4.600.000,00

Cifras en euros

Banco Gallego:

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años)	0,42
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	9.490.221,44	0,00
26/04/2014	1.919.972,95	7.570.248,49
26/10/2014	0,00	1.919.972,95
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
26/04/2017	0,00	0,00
Totales		9.490.221,44

Vida Media (años)	1,88
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	13.400.000,00	0,00
26/04/2014	13.400.000,00	0,00
26/10/2014	11.664.366,16	1.735.633,84
26/04/2015	8.296.708,91	3.367.657,25
26/10/2015	5.273.174,96	3.023.533,95
26/04/2016	2.746.308,05	2.526.866,91
26/10/2016	470.907,25	2.275.400,80
26/04/2017	0,00	470.907,25
Totales		13.400.000,00

Vida Media (años)	3,32
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	8.200.000,00
Totales		8.200.000,00

Vida Media (años)	3,32
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	4.600.000,00
Totales		4.600.000,00

Cifras en euros

Banco Gallego:

Tasa de amortización anticipada 15%

Vida Media (años)	0,38
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie A	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	9.490.221,44	0,00
26/04/2014	1.136.747,51	8.353.473,93
26/10/2014	0,00	1.136.747,51
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 9.490.221,44

Vida Media (años)	1,56
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie B	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	13.400.000,00	0,00
26/04/2014	13.400.000,00	0,00
26/10/2014	10.255.313,11	3.144.686,89
26/04/2015	6.395.671,69	3.859.641,42
26/10/2015	2.997.742,51	3.397.929,18
26/04/2016	197.196,81	2.800.545,70
26/10/2016	0,00	197.196,81

Totales 13.400.000,00

Vida Media (años)	2,82
-------------------	------

Fecha Pago	Bonos de la Serie C	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	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	0,00	8.200.000,00

Totales 8.200.000,00

Vida Media (años)	2,82
-------------------	------

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

Cifras en euros

Banco Gallego:

Tasa de amortización anticipada 20%

Vida Media (años) 0,34			Vida Media (años) 1,36		
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
31/12/2013	9.490.221,44	0,00	31/12/2013	13.400.000,00	0,00
26/04/2014	364.418,60	9.125.802,84	26/04/2014	13.400.000,00	0,00
26/10/2014	0,00	364.418,60	26/10/2014	8.895.015,52	4.504.984,48
26/04/2015	0,00	0,00	26/04/2015	4.606.878,11	4.288.137,41
26/10/2015	0,00	0,00	26/10/2015	915.715,97	3.691.162,14
26/04/2016	0,00	0,00	26/04/2016	0,00	915.715,97
26/10/2016	0,00	0,00	26/10/2016	0,00	0,00
Totales	9.490.221,44		Totales	13.400.000,00	

Vida Media (años) 2,70			Vida Media (años) 2,82		
Fecha Pago	Bonos de la Serie C		Fecha Pago	Bonos de la Serie D	
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado		Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado
31/12/2013	8.200.000,00	0,00	31/12/2013	4.600.000,00	0,00
26/04/2014	8.200.000,00	0,00	26/04/2014	4.600.000,00	0,00
26/10/2014	8.200.000,00	0,00	26/10/2014	4.600.000,00	0,00
26/04/2015	8.200.000,00	0,00	26/04/2015	4.600.000,00	0,00
26/10/2015	8.200.000,00	0,00	26/10/2015	4.600.000,00	0,00
26/04/2016	6.132.997,79	2.067.002,21	26/04/2016	4.600.000,00	0,00
26/10/2016	0,00	6.132.997,79	26/10/2016	0,00	4.600.000,00
Totales	8.200.000,00		Totales	4.600.000,00	

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.05.5

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: **2013**

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 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				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	611	0426	54.408	0452	842	0478	89.092	0504	1.464	0530	212.432
Aragón	0401	11	0427	972	0453	36	0479	6.551	0505	109	0531	22.388
Asturias	0402	6	0428	567	0454	36	0480	2.314	0506	69	0532	6.873
Baleares	0403	2	0429	671	0455	11	0481	8.690	0507	27	0533	15.408
Canarias	0404	0	0430	0	0456	18	0482	3.518	0508	25	0534	4.604
Cantabria	0405	1	0431	39	0457	8	0483	2.275	0509	14	0535	6.795
Castilla-León	0406	328	0432	33.815	0458	567	0484	50.605	0510	1.544	0536	137.732
Castilla La Mancha	0407	4	0433	593	0459	25	0485	2.761	0511	125	0537	25.577
Cataluña	0408	22	0434	4.221	0460	73	0486	22.040	0512	167	0538	53.297
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	1	0436	80	0462	14	0488	3.019	0514	18	0540	5.935
Galicia	0411	110	0437	10.858	0463	1.187	0489	117.363	0515	2.149	0541	262.583
Madrid	0412	98	0438	21.419	0464	198	0490	73.921	0516	487	0542	156.013
Meilla	0413	4	0439	459	0465	4	0491	545	0517	6	0543	1.156
Murcia	0414	9	0440	1.054	0466	16	0492	1.967	0518	1.280	0544	305.625
Navarra	0415	2	0441	541	0467	3	0493	705	0519	735	0545	208.094
La Rioja	0416	9	0442	695	0468	19	0494	2.069	0520	57	0546	8.118
Comunidad Valenciana	0417	7	0443	587	0469	104	0495	19.066	0521	555	0547	115.286
País Vasco	0418	11	0444	1.947	0470	63	0496	8.467	0522	123	0548	27.084
Total España	0419	1.236	0445	132.926	0471	3.224	0497	414.968	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	1.236	0450	132.926	0475	3.224	0501	414.968	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**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2013**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2013						Situación cierre anual anterior 31/12/2012						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	1.236	0577	132.927	0583	132.927	0600	3.224	0606	414.968	0611	414.968	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	1.236			0588	132.927	0605	3.224			0616	414.968	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: **2013**

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 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				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	536	1110	57.640	1120	693	1130	109.885	1140	947	1150	216.311
40% - 60%	1101	211	1111	41.903	1121	550	1131	147.244	1141	1.133	1151	277.782
60% - 80%	1102	44	1112	11.191	1122	165	1132	46.217	1142	994	1152	274.968
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	7	1133	1.713	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	791	1118	110.734	1128	1.415	1138	305.059	1148	3.480	1158	895.932
Media ponderada (%)			1119	0,00			1139	0,00			1159	0,00

(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: **2013**

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 vivos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
TIPO FIJO	14		475		0,00		2,97	
TAR (Tipo activos referencia cajas)	1		5		1,00		5,41	
MIBOR 6 MESES	21		1.101		2,26		3,97	
MIBOR 3 MESES	3		802		0,77		1,00	
MIBOR AÑO	465		44.771		1,81		3,74	
IRPH entidades	23		2.266		0,29		3,94	
IRPH cajas	111		7.376		0,39		4,07	
EURIBOR 6 MESES	130		3.570		0,64		1,23	
EURIBOR 3 MESES	3		170		0,67		3,11	
EURIBOR AÑO	465		72.390		0,89		2,81	
Total	1405	1.236	1415	132.926	1425	1,16	1435	3,16

(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: **2013**

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 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				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	36	1521	2.004	1542	77	1563	7.660	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	186	1522	24.094	1543	164	1564	14.765	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	96	1523	10.620	1544	118	1565	18.766	1586	3	1607	644
2% - 2,49%	1503	56	1524	4.810	1545	186	1566	60.625	1587	6	1608	2.425
2,5% - 2,99%	1504	68	1525	5.015	1546	250	1567	57.537	1588	55	1609	44.035
3% - 3,49%	1505	141	1526	14.659	1547	757	1568	114.167	1589	86	1610	51.599
3,5% - 3,99%	1506	233	1527	32.396	1548	600	1569	72.887	1590	100	1611	32.724
4% - 4,49%	1507	166	1528	15.640	1549	385	1570	29.509	1591	208	1612	48.573
4,5% - 4,99%	1508	119	1529	12.036	1550	273	1571	20.200	1592	601	1613	129.588
5% - 5,49%	1509	59	1530	5.989	1551	92	1572	8.048	1593	2.171	1614	468.536
5,5% - 5,99%	1510	33	1531	3.228	1552	75	1573	5.444	1594	1.982	1615	412.663
6% - 6,49%	1511	16	1532	1.206	1553	42	1574	2.051	1595	1.371	1616	248.750
6,5% - 6,99%	1512	13	1533	998	1554	40	1575	1.643	1596	902	1617	76.864
7% - 7,49%	1513	9	1534	168	1555	47	1576	616	1597	728	1618	40.375
7,5% - 7,99%	1514	5	1535	64	1556	40	1577	417	1598	441	1619	12.035
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	27	1578	304	1599	170	1620	3.957
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	28	1579	215	1600	82	1621	1.474
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	19	1580	97	1601	32	1622	447
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	4	1581	17	1602	12	1623	207
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	4	1624	104
Total	1520	1.236	1541	132.927	1562	3.224	1583	414.968	1604	8.954	1625	1.575.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	3,22			9584	3,08			1626	5,44
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,50			9585	2,51			1627	3,35

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: **2013**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Situación inicial 26/12/2007			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	12,53			2030	17,93			2060	7,29		
Sector: (1)	2010	0,01	2020	84	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: **2013**

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 31/12/2013						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	4.400	3060	127.768	3110	127.768	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	4.400			3160	127.768	3220	15.750			3300	1.575.000

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.06

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: **2013**

NOTAS EXPLICATIVAS

Contiene
Información adicional
en fichero adjunto

INFORME DE AUDITOR

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 2013 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en la sesión del 31 de marzo de 2014, todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de flujos de efectivo, Anexo I e informe de gestión, 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, 31 de marzo de 2014

D. Antonio Fernández López
Presidente

D. José María Verdugo Arias
Consejero

D. Victoriano López-Pinto Fernández de Navarrete
Consejero

D. Antonio Jesús Romero Mora
Consejero

D. José Manuel Villaverde Parrado
Consejero

D. Alejandro Sánchez - Pedreño Kennaird
Consejero