

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 30 de marzo de 2012 y elaboradas con arreglo a los principios y criterios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, a 10 de abril de 2012.

D. Pedro ~~García-Hom~~ Saladich
Consejero

D. Jordi ~~Ruiz-Kaiser~~ Barceló
Consejero

D. Josep ~~Aldadill~~ Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sulla
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de
Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
(en adelante, la Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 y 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 al mismo (que se identifica en la Nota 2.a. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo descrito en la Nota 3-g de la Memoria adjunta, donde se explica que el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de la prelación de pagos establecida en el folleto de constitución, a los pasivos del Fondo.

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Miguel/Antonio Pérez

10 de abril de 2012

Any 2012 Núm. 20/12/05129
IMPORT COL·LEGIAL: 93,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)	PASIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	255.518	284.813	A) PASIVO NO CORRIENTE	259.317	290.029
I. Activos Financieros a l/p	255.518	284.813	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	259.317	290.029
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	255.518	284.813	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	253.274	282.373
2.1 Participaciones Hipotecarias	255.215	284.524	1.1 Series no subordinadas	217.315	246.624
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	1.2 Series subordinadas	37.900	37.900
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	(1.941)	(2.151)
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	1.997	2.385
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	2.029	2.440
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito (Nota 7)	-	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(32)	(55)
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	4.046	5.271
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	4.046	5.271
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	303	289	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-	B) PASIVO CORRIENTE	42.230	43.897
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	41.983	43.842	V. Provisiones a c/p	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	41.901	43.764
V. Activos financieros a c/p	22.586	23.328	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	-	1
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	36.312	37.743
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	36.083	37.556
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	22.586	23.328	2.2 Series subordinadas	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	22.224	22.965	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	209	187
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	20	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	5.452	5.801
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 6)	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito (Nota 7)	5.447	5.800
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	1	1
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	4	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4. Derivados	137	219
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	137	219
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.19 Otros	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.20 Activos Dudosos	8	6	VII. Ajustes por periodificaciones	329	133
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	315	115
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	331	338	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	2	2
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	23	19	1.3 Comisión agente financiero/pagos	1	1
4. Derivados	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	445	486
4.1 Derivados de cobertura (Nota 13)	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(133)	(374)
5.1 Garantías financieras	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.2 Otros	-	-	2. Otros	14	18
VI. Ajustes por periodificaciones	19	13			
1. Comisiones	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(4.046)	(5.271)
2. Otros	19	13	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	19.378	20.501	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 10)	(4.046)	(5.271)
1. Tesorería	13.931	14.701	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros Activos líquidos equivalentes	5.447	5.800	XI. Gastos de Constitución en Transición (-)	-	-
TOTAL ACTIVO	297.501	328.655	TOTAL PASIVO	297.501	328.655

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2011

GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	7.721	9.783
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	7.517	9.689
1.3 Otros activos financieros (Nota 5)	204	94
2. Intereses y cargas asimilados	(6.424)	(5.048)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(6.398)	(5.033)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Notas 6 y 7)	(26)	(15)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 13)	(664)	(4.325)
A) MARGEN DE INTERESES	633	410
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	4	-
7. Otros gastos de explotación	(342)	(456)
7.1 Servicios exteriores (-)	(29)	(26)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 11)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(20)	(19)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(313)	(430)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(63)	(69)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(16)	(16)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-)	(25)	-
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos	(209)	(345)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(31)	(129)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(31)	(129)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	(264)	175
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	109	182
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	594	494
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	7.519	9.916
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(6.356)	(4.999)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 13)	(746)	(4.501)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 5)	199	92
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Notas 6 y 7)	(22)	(14)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(145)	(84)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(63)	(69)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(16)	(15)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	(66)	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(340)	(228)
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	12	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
3.4 Otros	(352)	(228)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(1.231)	(1.213)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(790)	(227)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	29.993	32.577
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(30.783)	(32.804)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(441)	(986)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Notas 6 y 7)	(410)	(672)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(1)	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(30)	(314)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.122)	(1.031)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 5)	20.500	21.532
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 5)	19.378	20.501

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2011	2010 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del 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	561	30.278
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	561	30.278
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13)	664	4.325
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 10)	(1.225)	(34.603)
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 en el 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	-	-
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 14 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

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

1. Reseña del Fondo

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, “el Fondo”) se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 19 de junio de 2009, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Disposiciones Iniciales de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de derechos de crédito hipotecarios – véase Nota 4 – (en adelante, “los Derechos de Crédito”), y en la emisión de trece series de bonos de titulización, por un importe total de 369.500 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 25 de junio de 2009, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante “la Sociedad Gestora”, entidad integrada en el Grupo Catalunya Banc, en adelante Catalunya Banc, MareNostrum y Unnim). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,020% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 63 miles de euros (69 miles de euros en el ejercicio 2010).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Catalunya Banc, S.A., Banco MareNostrum, S.A. y Unnim Banc, S.A. (“Catalunya Banc, MareNostrum y Unnim ”). Catalunya Banc, MareNostrum y Unnim no asumen ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos. Asimismo, obtendrán una cantidad variable y subordinada que se devengará anualmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los derechos de crédito hipotecarios es Catalunya Banc, MareNostrum y Unnim . La primera sociedad realiza la actividad financiera que, previamente a su aportación a la misma, realizaba Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (CatalunyaCaixa). La citada aportación se ha realizado en el año 2011. A 31 de diciembre de 2011, los accionistas de Catalunya Banc, S.A. son el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria con un 89,74% y CatalunyaCaixa con un 10,26%. La segunda sociedad, realiza la actividad financiera que realizaba Caja de Ahorros de Murcia, Caixa d'Estalvis del Penedés, Caja General de Ahorros de Granada y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares “Sa Nostra”, tras la firma de un Contrato de Integración que ha dado lugar a la creación de un Sistema Institucional de Protección (“SIP”) entre las Cajas. Respecto a la tercera sociedad, realiza la actividad financiera que, previamente a su aportación a la misma, realizaba Unnim Caixa. La citada aportación se ha realizado en el año 2011. A 31 de diciembre de 2011, el único accionista de Unnim Banc, S.A. es el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria con un 100%.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de intereses y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados

financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjunto en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 30 de marzo de 2012, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

La entidad tiene los registros contables del Fondo expresados al céntimo de euro, si bien, dada la magnitud de las cifras, estas cuentas anuales se presentan en miles de euros. Como consecuencia de ello, pueden existir diferencias por el redondeo de saldos, que en ningún caso son significativas.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 13). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2011, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se han producido cambios en determinados criterios de registro a efectos de presentación respecto al ejercicio 2010 en Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo.

Dichos cambios implican básicamente la inclusión de los siguientes epígrafes adicionales:

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.
- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

Como consecuencia de estos cambios, se han modificado los datos comparativos referidos al ejercicio 2010 para adecuarlos a los nuevos criterios.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2011, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2011, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Otros activos financieros: Incluye, en su caso, los depósitos en entidades de crédito y fianzas y depósitos constituidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de valoración como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- 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”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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 asimiladas” 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 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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.

Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo (excluidos los derivados financieros, descritos en el apartado siguiente) y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes, se estima que el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2011 no difieren significativamente de sus correspondientes valores en libros.

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:

- a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
- b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

Este método, altamente aceptado por el mercado, se basa en la actualización de los flujos de caja futuros que han sido calculados en base a proyecciones de amortizaciones del principal pendiente y descontados a una curva de tipos basada en tipos de depósito y cotizaciones de swaps, tanto para los activos cedidos como para los bonos emitidos.

Al 31 de diciembre de 2011, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

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 de devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, o cuando lleve 18 meses con saldos impagados indistintamente, 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 y posteriores modificaciones, 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 (modificada por la Circular 4/2010).

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que estén pendientes de devengo.

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 las comisiones de intermediación correspondientes al cedente, devengadas y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración variable

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

g) Repercusión de pérdidas

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 comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 6). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

En base a lo anterior, y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del fondo en cuanto a su operativa, se establece que los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, los administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia temporal, 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 por impuestos diferidos.

i) Gastos de constitución y emisión en transición

Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente por el Fondo en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.

En el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de "Gastos de constitución en transición" del epígrafe de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos", procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior (opción por la que ha optado el Fondo), salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Asimismo, se dan de baja los activos financieros del balance cuando lleven 18 meses con saldos impagados, similarmente los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

l) 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 las obligaciones de pago de sus deudores.

Con carácter general, los activos clasificados como 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 (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación).

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.

En el momento de adquisición de los inmuebles el valor razonable se ha obtenido como el valor de la tasación realizada por expertos independientes. Las tasaciones han sido realizadas por Gesvalt, Sociedad de Tasación, Catsa y Tinsa, indistintamente. Las técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la del valor por comparación y la del valor por actualización de rentas.

m) 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.

n) 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; entendiendo 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 pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

p) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 19 de junio de 2009 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Disposiciones Iniciales de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante derechos de crédito hipotecarios suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal e intereses, ordinarios y de demora, por los préstamos en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2010	318.592	22.484
Amortización (**)	(10.093)	(22.484)
Otros (*)	(358)	-
Traspasos	(23.328)	23.328
Saldos a 31 de diciembre de 2010	284.813	23.328
Amortización (**)	(6.665)	(23.328)
Otros (*)	(44)	-
Traspasos	(22.586)	22.586
Saldos a 31 de diciembre de 2011	255.518	22.586

(*) Incluye, entre otros, movimientos de intereses devengados y no vencidos, traspasos a fallidos y movimientos de provisiones.

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 311 miles de euros (295 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el saldo de Activos dudosos, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados:

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	293
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(40)
Recuperación en efectivo	(41)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	99
Saldos al cierre del ejercicio	311

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 2,61% (3,12% en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 2,53% y 2,59%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 7.517 y 9.689 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias. En el cuadro S.05.5.E se muestra la distribución de la cartera en función del tipo de interés nominal vigente a 31 de diciembre de 2011.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2011, 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
Derechos de crédito	497	1.830	2.698	2.328	36.052	234.699

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2010:

	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
Derechos de crédito	677	1.407	3.151	6.495	19.822	276.589

La información de los dos cuadros precedentes se ha construido considerando la fecha de vencimiento de la última cuota del derecho de crédito.

Activos Deteriorados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Con antigüedad inferior a tres meses	97	71
Con antigüedad superior a tres meses	213	222
	310	293
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	1	2
	311	295

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el saldo de Activos fallidos, y por tanto dado de baja de balance, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	128
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	40
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	(10)
Saldos al cierre del ejercicio	158

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 42 y 129 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 11 y 0 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 36.950 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2012.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente (Cuenta de Tesorería), 4 cuentas corrientes individualizadas ("Cuentas individualizadas"), y 5 depósitos de liquidez abiertos a nombre del Fondo en Instituto de Crédito Oficial.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Instituto de Crédito Oficial garantiza que el saldo de la Cuenta de Tesorería tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 1 Mes + 0,45; Instituto de Crédito Oficial garantiza que el saldo de las Cuentas individualizadas tendrán una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 Meses. Estos contratos quedan supeditados a que la calificación de Instituto de Crédito Oficial no descienda de la categoría F1 según la agencia calificadoras Fitch Ratings España, S.A. y P-1 según Moody's Investors Service España, S.A.; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2011, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

A fecha 1 de febrero de 2012, la Agencia de Calificación "Fitch Ratings" ha bajado la calificación para riesgos a largo plazo de "AA-" a "A" y para riesgos a corto plazo de "F1+" a "F1", de Instituto de Crédito Oficial. La sociedad gestora ha iniciado las tareas que le corresponden de acuerdo con el Folleto Informativo.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2011, ha sido del 0,90% anual. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, han ascendido a 204 y 94 miles de euros, respectivamente que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 8) que será financiado mediante la emisión de las series D (CA), D (CM), D (CP) y D (CT).

En cada fecha de pago y de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se dotarán las cantidades necesarias para que el fondo de reserva alcance su nivel mínimo conforme a las reglas establecidas en el folleto.

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo:

Liquidación de cobros y pagos del período	Período	Acumulado
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real	Real
Cobros por amortizaciones ordinarias	20.349	51.248
Cobros por amortizaciones extraordinarias	7.455	23.392
Cobros por intereses ordinarios	6.913	22.453
Cobros por intereses previamente impagados	598	1.901
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.199	5.352
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	53	53
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	9	19
Otros cobros en efectivo	-	17.037
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (SERIE AG)	30.783	78.202
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B (CA))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B (CM))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B (CP))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B (CT))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C (CA))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C (CM))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C (CP))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C (CT))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D (CA))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D (CM))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D (CP))	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D (CT))	-	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE AG)	4.969	11.195
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B (CA))	209	449
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B (CM))	70	151
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B (CP))	58	124
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B (CT))	43	92
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C (CA))	107	243
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C (CM))	77	175
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C (CP))	50	114
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C (CT))	50	114
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D (CA))	390	925
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D (CM))	160	379
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D (CP))	70	210
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D (CT))	69	191
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE AG)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B (CA))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B (CM))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B (CP))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B (CT))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C (CA))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C (CM))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C (CP))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C (CT))	-	-

Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE D (CA))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE D (CM))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE D (CP))	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE D (CT))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE AG)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B (CA))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B (CM))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B (CP))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B (CT))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C (CA))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C (CM))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C (CP))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C (CT))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE D (CA))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE D (CM))	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE D (CP))	13	13
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE D (CT))	21	21
Pagos por amortización de préstamos subordinados	410	1.547
Pagos por intereses de préstamos subordinados	22	47
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	800	7.885
Otros pagos del período	327	-

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	2,50%	Bono AG	5,24
Tasa Fallidos	0,64%	Bono B (CA)	12,49
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono B (CM)	12,49
Tasa Amortización Anticipada	6,00%	Bono B (CP)	12,49
LTV Medio Ponderado	57,82%	Bono B (CT)	12,49
		Bono C (CA)	12,49
		Bono C (CP)	12,49
		Bono C (CT)	12,49
		Bono D (CA)	12,49
		Bono D (CM)	12,49
		Bono D (CP)	12,49
		Bono D (CT)	12,49

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,11%	Bono AG	5,95
Tasa Fallidos	0,06%	Bono B (CA)	12,00
Tasa Recuperación Fallidos	4,98%	Bono B (CM)	12,00
Tasa Amortización Anticipada	2,61%	Bono B (CP)	12,00
LTV Medio Ponderado	50,58%	Bono B (CT)	12,00
		Bono C (CA)	12,00
		Bono C (CP)	12,00
		Bono C (CT)	12,00
		Bono D (CA)	12,00
		Bono D (CM)	12,00
		Bono D (CP)	12,00
		Bono D (CT)	12,00

6. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde a un préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A., Banco MareNostrum, S.A. y Unnim Banc, S.A. por importe inicial de 3.576.493 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el tipo de interés que resulte de sumar 0,27% al Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 26 miles de euros (15 miles de euros en el ejercicio 2010).

Este préstamo se amortiza según las condiciones establecidas en el folleto de emisión.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha amortizado 410 y 672 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2011, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	55	-
Repercusión de pérdidas	-	55
Repercusión de ganancias	(23)	-
Saldos al cierre del ejercicio	32	55

7. Otras deudas con entidades de crédito

En este epígrafe del pasivo del balance de situación adjunto se clasifican la contrapartida de los depósitos de liquidez mencionados en la nota 5 por importe de 5.447 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (5.800 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

En su caso, todos los gastos, comisiones e impuestos devengados por estas deudas con entidades de crédito serán repercutidos a los cedentes del fondo.

8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió, en la fecha de constitución del Fondo, a la emisión de trece series de bonos de titulización de activos, que tienen las siguientes características:

Bonos preferentes Serie AG

Importe nominal	331.600.000 euros
Número de bonos	3.316
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,50%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A (G), al tipo de interés establecido del 1,695%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	Aaa y AAA
Calificación actual	Aa3 y AAA respectivamente

Bonos subordinados Serie B (CA)

Importe nominal	9.800.000 euros
Número de bonos	98
Importe nominal unitario	100.000 euros

Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
-----------------------	--

Margen:	Es del 0,80%
---------	--------------

Periodicidad de pago:	Trimestral
-----------------------	------------

Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B (CA), al tipo de interés establecido del 1,995%
---	--

Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
----------------------	--

Calificación inicial	A2 y A
----------------------	--------

Calificación actual	A2 y A respectivamente
---------------------	------------------------

Bonos subordinados Serie B (CM)

Importe nominal	3.300.000 euros
-----------------	-----------------

Número de bonos	33
-----------------	----

Importe nominal unitario	100.000 euros
--------------------------	---------------

Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
-----------------------	--

Margen:	Es del 0,80%
---------	--------------

Periodicidad de pago:	Trimestral
-----------------------	------------

Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B (CM), al tipo de interés establecido del 1,995%
---	--

Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
----------------------	--

Calificación inicial	A2 y A
----------------------	--------

Calificación actual	A2 y A respectivamente
---------------------	------------------------

Bonos subordinados Serie B (CP)

Importe nominal	2.700.000 euros
Número de bonos	27
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,80%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B (CP), al tipo de interés establecido del 1,995%
Agencia calificador	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	A2 y A
Calificación actual	A2 y A respectivamente

Bonos subordinados Serie B (CT)

Importe nominal	2.000.000 euros
Número de bonos	20
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,80%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B (CY), al tipo de interés establecido del 1,995%
Agencia calificador	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	A2 y A

Calificación actual	A2 y A respectivamente
Bonos subordinados Serie C (CA)	
Importe nominal	3.200.000 euros
Número de bonos	32
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 2,00 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C (CA), al tipo de interés establecido del 3,195%.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	Ba2 y BBB
Calificación actual	Ba2 y BBB respectivamente

Bonos subordinados Serie C (CM)	
Importe nominal	2.300.000 euros
Número de bonos	23
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 2,00 %
Periodicidad de pago:	Trimestral

Fechas de pago de intereses y amortización:

20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C (CM), al tipo de interés establecido del 3,195%.

Agencia calificadora

Moody's Investors Service España y Fitch Ratings

Calificación inicial

Ba2 y BBB

Calificación actual

Ba2 y BBB respectivamente

Bonos subordinados Serie C (CP)

Importe nominal

1.500.000 euros

Número de bonos

15

Importe nominal unitario

100.000 euros

Interés nominal anual

Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.

Margen:

Es del 2,00 %

Periodicidad de pago:

Trimestral

Fechas de pago de intereses y amortización:

20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C (CP), al tipo de interés establecido del 3,195%.

Agencia calificadora

Moody's Investors Service España y Fitch Ratings

Calificación inicial

Ba2 y BBB

Calificación actual

Ba2 y BBB respectivamente

Bonos subordinados Serie C (CT)

Importe nominal

1.500.000 euros

Número de bonos

15

Importe nominal unitario

100.000 euros

Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 2,00 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C (CT), al tipo de interés establecido del 3,195%.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España y Fitch Ratings
Calificación inicial	Ba2 y BBB
Calificación actual	Ba2 y BBB respectivamente

Bonos subordinados Serie D (CA)

Importe nominal	6.100.000 euros
Número de bonos	61
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 5,00%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie D (CA), al tipo de interés establecido del 6,195%.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España
Calificación inicial	C
Calificación actual	C

Bonos subordinados Serie D (CM)

Importe nominal	2.500.000 euros
Número de bonos	25
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 5,00%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie D (CM), al tipo de interés establecido del 6,195%.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España
Calificación inicial	C
Calificación actual	C

Bonos subordinados Serie D (CP)

Importe nominal	1.600.000 euros
Número de bonos	16
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 5,00%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los

mismos, para los Bonos de la Serie D (CP), al tipo de interés establecido del 6,195%.

Agencia calificadora	Moody's Investors Service España
Calificación inicial	C
Calificación actual	C

Bonos subordinados Serie D (CT)

Importe nominal	1.400.000 euros
Número de bonos	14
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 5,00%
Periodicidad de pago:	Trimestral

Fechas de pago de intereses y amortización:

20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 21 de septiembre de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie D (CT), al tipo de interés establecido del 6,195%.

Agencia calificadora	Moody's Investors Service España
Calificación inicial	C
Calificación actual	C

La emisión de las series D (CA), D (CM), D (CP) y D (CT), se han destinado a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 11.600 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2011, el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 11.600 miles de euros.

El movimiento del fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2011, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos a 31 de diciembre de 2010	11.600	11.600	14.701
Variación neta el 21.03.11	11.600	11.600	12.688
Variación neta el 20.06.11	11.600	11.600	12.761
Variación neta el 20.09.11	11.600	11.600	12.647
Variación neta el 20.12.11	11.600	11.600	12.785
Saldos a 31 de diciembre de 2011	11.600	11.600	13.931

Los fondos disponibles para la amortización se aplicarán en cada fecha de pago a la amortización de cada una de las series de conformidad con las reglas detalladas en el folleto informativo.

La emisión de los bonos se realizó al 100% de su valor nominal, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 20 de junio de 2036. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 926/1998 y en la Escritura de Constitución, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo inicial;
2. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o quiebra o su autorización fuera revocada y no designase nueva sociedad gestora.

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los Derechos de Crédito titulizados coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles a la amortización de bonos, de conformidad con las reglas establecidas en el folleto de emisión.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimiento final previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2011, 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
Bonos de Titulización	-	-	-	-	253.398	37.900

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante el ejercicio 2011, es el siguiente:

	Miles de Euros									
	Serie AG		Serie B (CA)		Serie B (CM)		Serie B (CP)		Serie B (CT)	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2010	280.609	36.375	9.800	-	3.300	0	2.700	-	2.000	-
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	(9.210)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 21 de junio de 2010	-	(7.628)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	(7.838)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	(8.128)	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	(33.985)	33.985	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	246.624	37.556	9.800	-	3.300	-	2.700	-	2.000	-
Amortización de 21 de marzo de 2011	-	(8.514)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de junio de 2011	-	(7.230)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de septiembre de 2011	-	(7.428)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de diciembre de 2011	-	(7.610)	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	(29.309)	29.309	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	217.315	36.083	9.800	-	3.300	-	2.700	-	2.000	-

	Miles de Euros							
	Serie C (CA)		Serie C (CM)		Serie C (CP)		Serie C (CT)	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2010	3.200	-	2.300	-	1.500	-	1.500	-
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 21 de junio de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2010	3.200	-	2.300	-	1.500	-	1.500	-
Amortización de 21 de marzo de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de junio de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de septiembre de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de 20 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	3.200	-	2.300	-	1.500	-	1.500	-

	Miles de Euros									
	Serie D (CA)		Serie D (CM)		Serie D (CP)		Serie D (CT)		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2010	6.100	-	2.500	-	1.600	-	1.400	-	318.509	36.375
Amortización de 22 de marzo de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.210)
Amortización de 21 de junio de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.628)
Amortización de 20 de septiembre de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.838)
Amortización de 20 de diciembre de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.128)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.985)	33.985
Saldos a 31 de diciembre de 2010	6.100	-	2.500	-	1.600	-	1.400	-	284.524	37.556
Amortización de 21 de marzo de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.514)
Amortización de 20 de junio de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.230)
Amortización de 20 de septiembre de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.428)
Amortización de 20 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.610)
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.309)	29.309
Saldos a 31 de diciembre de 2011	6.100	-	2.500	-	1.600	-	1.400	-	255.215	36.083

En los epígrafes “Series no subordinadas” y “Series subordinadas” del pasivo corriente se incluye, en su caso, el principal vencido no pagado, cuyo detalle se muestra en el estado financiero público S.05.2.B, que forma parte de ésta memoria.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 2,06% y 1,48%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 6.398 y 5.033 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables” de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago y no vencidos 209 y 187 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

A 31 de diciembre de 2011 se encuentran vencidos e impagados intereses de los bonos por 20 miles de euros.

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Hp.Acre.Retenciones Bonistas	-	1
	-	1

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago no indicados en la presente memoria de cuentas anuales. Asimismo la totalidad de los pagos realizados durante el ejercicio 2011 se han realizado dentro del plazo legal de pago.

10. Ajustes repercutidos en estado de ingresos y gastos reconocidos - Coberturas de flujos de efectivo

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(5.271)	(39.874)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	1.225	34.603
Saldos al cierre del ejercicio	(4.046)	(5.271)

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (7 miles de euros en el ejercicio 2010), único servicio prestado por dicho auditor.

12. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución (véase Nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes al ejercicio sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con Catalunya Banc, MareNostrum y Unnim, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 1,00% y el Fondo paga a las cajas un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El notional de la permuta para el Fondo, está fijado en el notional de los derechos de crédito definido como la media diaria durante el periodo de liquidación que vence, del saldo vivo de los derechos de crédito. El notional

de la parte de Catalunya Banc, MareNostrum y Unnim , será el importe mayor del notional de permuta para el fondo y el notional ajustado al rendimiento de los derechos de crédito, entendiéndose este último, como el menor de, la suma de los intereses de los derechos de crédito ingresados por el fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido por el tipo de interés que paga Catalunya Banc, MareNostrum y Unnim , multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación, y el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de liquidación inmediatamente anterior (o en su caso el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de constitución del Fondo).

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 664 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses. En el ejercicio 2010 se registraron 4.325 miles de euros de gasto.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2011 y 2010 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

14. Gestión del riesgo

Los principales riesgos del fondo así como los correspondientes mecanismos para gestionarlos podrían encuadrarse en las siguientes categorías:

- **Riesgo de impago de los activos:** los activos agrupados en el fondo corren el riesgo de impago por parte de los deudores. La Entidad Cedente no asume responsabilidad directa por el impago de los deudores, ya sea del principal, de los intereses, o de cualquier otra cantidad que mismos pudieran adeudar en virtud de esos activos.

Ese riesgo de impago será mayor o menor en virtud de la coyuntura económica así como de las características particulares de los activos y de los deudores de la cartera titulizada (concentraciones sectoriales, por deudor, por finalidad o geográfica, antigüedad, sistema de amortización, existencia de carencias o periodos de espera...).

A fin de mitigar ese riesgo de impago de los activos la estructura financiera del fondo cuenta con distintas mejoras crediticias, como un Fondo de Reserva, la subordinación de unos tramos de bonos sobre otros e incluso la postergación de los más subordinados bajo circunstancias concretas, y la declaración de fallido de un activo, y su consiguiente baja anticipada del fondo, en el caso de cumplir determinadas condiciones.

- **Riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos:** el buen funcionamiento del fondo depende, entre otras, que el rendimiento de los activos sea suficiente para atender el pago de los pasivos del fondo. Por otro lado, el rendimiento de los activos y de los pasivos depende fundamentalmente de la evolución de los tipos de interés a que están referenciados esos activos y pasivos.

Con el objetivo de reducir ese riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos, el fondo tiene incluidos dos mecanismos en su estructura: la permuta financiera de tipos de interés que permite eliminar el riesgo derivado del hecho de que los activos y los pasivos del fondo estén referenciados a bases de tipos de interés distintas y a que los tipos de interés de activos y pasivos se actualicen en distintas fechas, y la cuenta corriente con tipo de interés garantizado que permite maximizar el rendimiento de los saldos de tesorería del fondo entre dos fechas de pago.

- **Riesgo de incumplimiento de las obligaciones asumidas por las contrapartidas:** para su funcionamiento el fondo tiene diversos contratos firmados (Administración, Permuta Financiera de Intereses, Agencia de Pagos...) con sus correspondientes contrapartes que deben cumplir con las obligaciones descritas en ellos.

Para reducir ese riesgo, la Sociedad Gestora, por un lado, hace un seguimiento en todo momento del cumplimiento de las obligaciones asumidas por esas contrapartidas en los contratos y, por otro, controla los distintos "triggers" cualitativos incluidos en la documentación, esencialmente niveles de calificación mínimos, que deben tener esas contrapartidas para continuar actuando como tales.

- **Riesgo operacional de la propia Sociedad Gestora:** la Sociedad Gestora es la encargada de la gestión del fondo de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución y los distintos contratos. Existe la posibilidad de que por errores humanos o técnicos en algún momento de la vida del fondo no se cumpla con lo establecido en la documentación antes descrita por una causa atribuible a la propia Sociedad Gestora.

A fin de limitar al máximo el riesgo de errores humanos la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de control interno cumplimentado con la fiscalización que realiza la Auditoría interna del Grupo al que pertenece la sociedad gestora. El riesgo técnico está mitigado aparte de por un procedimiento muy controlado de puesta en marcha de las modificaciones informáticas por la existencia de un Plan de Contingencia de la propia Sociedad Gestora.

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,11%	Importe Inicial	11.600
Tasa Fallidos	0,06%	Importe Mínimo	11.600
Tasa Recuperación Fallidos	4,98%	Importe Requerido Actual	11.600
		Importe Actual	11.600
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	7.767	Número Operaciones	6.989
Principal Pendiente	357.900	Principal Pendiente	277.749
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	77,61%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,29%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,53%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	173	Vida Residual Media Ponderada (meses)	149
		Amortización Anticipada - TAA	2,61%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	2,16%	Margen	1,00%
Vida total residual Estimada Anticipada	12,00 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A. - UNNIM BANC, 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 A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 19/06/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	6.989	0030	277.749	0060	7.381	0090	307.782	0120	7.767	0150	357.900
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	6.989	0050	277.749	0080	7.381	0110	307.782	0140	7.767	0170	357.900

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A. - UNNIM BANC, 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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-40	0206	-128
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	-22.544	0210	-22.640
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-7.449	0211	-9.937
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-80.151	0212	-50.118
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	277.749	0214	307.782
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,61	0215	3,12

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2011**
Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A. - UNNIM BANC, 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

Importe impagado												
Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
Hasta 1 mes	0700	234	0710	51	0720	13	0730	64	0740	10.687	0750	10.757
De 1 a 3 meses	0701	59	0711	31	0721	9	0731	40	0741	2.386	0751	2.426
De 3 a 6 meses	0703	6	0713	5	0723	1	0733	6	0743	226	0753	232
De 6 a 9 meses	0704	1	0714	1	0724	0	0734	1	0744	41	0754	42
De 9 a 12 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 12 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	300	0719	88	0729	23	0739	111	0749	13.340	0759	13.457

(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)

Importe impagado																		
Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor garantía (3)		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda/v. Tasación	
Hasta 1 mes	0772	234	0782	51	0792	13	0802	64	0812	10.687	0822	10.757	0832	22.049	1854	538	0842	48,79
De 1 a 3 meses	0773	59	0783	31	0793	9	0803	40	0813	2.386	0823	2.426	0833	5.092	1855	80	0843	47,64
De 3 a 6 meses	0774	6	0784	5	0794	1	0804	6	0814	226	0824	232	0834	538	1856	0	0844	43,12
De 6 a 9 meses	0775	1	0785	1	0795	0	0805	1	0815	41	0825	42	0835	80	1857	0	0845	52,50
De 9 a 12 meses	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	1858	0	0846	
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	1859	0	0847	
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1860	0	0848	
Total	0779	300	0789	88	0799	23	0809	111	0819	13.340	0829	13.457	0839	27.759	1861	538	0849	48,48

(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 pignoraladas, 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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A. - UNNIM BANC, S.A - BANCO MARENOSTRUM, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011							Situación cierre anual anterior 31/12/2010							Escenario inicial						
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)			Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)			Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		
Ratios de morosidad (1) (%)																					
Participaciones hipotecarias	0850	0,11	0868	0,06	0886	4,98	0904	0,10	0922	0,04	0940	0,00	0958	2,50	0976	0,64	0994	0,00			
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00			
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00			
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00			
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00			
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00			
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00			
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00			
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00			
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00			
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00			
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00			
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00			
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00			
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00			
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00			
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00			
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00			
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00			

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A. - UNNIM BANC, 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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 19/06/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	177	1310	497	1320	233	1330	677	1340	17	1350	90
Entre 1 y 2 años	1301	254	1311	1.830	1321	187	1331	1.407	1341	155	1351	1.383
Entre 2 y 3 años	1302	239	1312	2.698	1322	272	1332	3.151	1342	237	1352	2.784
Entre 3 y 5 años	1303	171	1313	2.328	1323	394	1333	6.495	1343	629	1353	11.639
Entre 5 y 10 años	1304	1.302	1314	36.052	1324	738	1334	19.822	1344	365	1354	8.829
Superior a 10 años	1305	4.846	1315	234.345	1325	5.557	1335	276.230	1345	6.364	1355	333.175
Total	1306	6.989	1316	277.750	1326	7.381	1336	307.782	1346	7.767	1356	357.900
Vida residual media ponderada (años)	1307	12,39			1327	13,20			1347	14,42		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 19/06/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	7,90	0632	7,02	0634	5,67

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 19/06/2009			
Serie (2)	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0341068007	SERIE AG	3.316	76	253.398	5,95	3.316	86	284.180	5,45	3.316	100	331.600	5,24
ES0341068015	SERIE B (CA)	98	100	9.800	12,00	98	100	9.800	11,75	98	100	9.800	12,49
ES0341068023	SERIE B (CM)	33	100	3.300	12,00	33	100	3.300	11,75	33	100	3.300	12,49
ES0341068031	SERIE B (CP)	27	100	2.700	12,00	27	100	2.700	11,75	27	100	2.700	12,49
ES0341068049	SERIE B (CT)	20	100	2.000	12,00	20	100	2.000	11,75	20	100	2.000	12,49
ES0341068056	SERIE C (CA)	32	100	3.200	12,00	32	100	3.200	11,75	32	100	3.200	12,49
ES0341068064	SERIE C (CM)	23	100	2.300	12,00	23	100	2.300	11,75	23	100	2.300	12,49
ES0341068072	SERIE C (CP)	15	100	1.500	12,00	15	100	1.500	11,75	15	100	1.500	12,49
ES0341068080	SERIE C (CT)	15	100	1.500	12,00	15	100	1.500	11,75	15	100	1.500	12,49
ES0341068098	SERIE D (CA)	61	100	6.100	12,00	61	100	6.100	11,75	61	100	6.100	12,49
ES0341068106	SERIE D (CM)	25	100	2.500	12,00	25	100	2.500	11,75	25	100	2.500	12,49
ES0341068114	SERIE D (CP)	16	100	1.600	12,00	16	100	1.600	11,75	16	100	1.600	12,49
ES0341068122	SERIE D (CT)	14	100	1.400	12,00	14	100	1.400	11,75	14	100	1.400	12,49
Total		8006	3.695	8025	291.298	8045	3.695	8065	322.080	8085	3.695	8105	369.500

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

CUADRO B			Intereses										Principal pendiente												
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)		Índice de referencia (3)		Margen (4)		Tipo aplicado		Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)		Intereses Acumulados (6)		Intereses impagados		Principal no vencido		Principal impagado		Total pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
		9950		9960		9970		9980		9990		9991		9993		9997		9994		9995		9998		9955	
ES0341068007	SERIE AG	NS		EURIBOR 3M		0,50		1,92		360		12		162		0		253.398		0		253.560			
ES0341068015	SERIE B (CA)	S		EURIBOR 3M		0,80		2,22		360		12		7		0		9.800		0		9.807			
ES0341068023	SERIE B (CM)	S		EURIBOR 3M		0,80		2,22		360		12		2		0		3.300		0		3.302			
ES0341068031	SERIE B (CP)	S		EURIBOR 3M		0,80		2,22		360		12		2		0		2.700		0		2.702			
ES0341068049	SERIE B (CT)	S		EURIBOR 3M		0,80		2,22		360		12		1		0		2.000		0		2.001			
ES0341068056	SERIE C (CA)	S		EURIBOR 3M		2,00		3,42		360		12		4		0		3.200		0		3.204			
ES0341068064	SERIE C (CM)	S		EURIBOR 3M		2,00		3,42		360		12		3		0		2.300		0		2.303			
ES0341068072	SERIE C (CP)	S		EURIBOR 3M		2,00		3,42		360		12		2		0		1.500		0		1.502			
ES0341068080	SERIE C (CT)	S		EURIBOR 3M		2,00		3,42		360		12		2		0		1.500		0		1.502			
ES0341068098	SERIE D (CA)	S		EURIBOR 3M		5,00		6,42		360		12		13		0		6.100		0		6.113			
ES0341068106	SERIE D (CM)	S		EURIBOR 3M		5,00		6,42		360		12		5		0		2.500		0		2.505			
ES0341068114	SERIE D (CP)	S		EURIBOR 3M		5,00		6,42		360		12		3		20		1.600		0		1.623			
ES0341068122	SERIE D (CT)	S		EURIBOR 3M		5,00		6,42		360		12		3		0		1.400		0		1.403			
Total														9228	209	9105	20	9085	291.298	9095	0	9115	291.527	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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			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)
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0341068007	SERIE AG	20-06-2032	30.783	78.202	4.969	11.195	32.803	47.420	3.813	6.226
ES0341068015	SERIE B (CA)	20-06-2036			209	449			153	239
ES0341068023	SERIE B (CM)	20-06-2036			70	151			51	81
ES0341068031	SERIE B (CP)	20-06-2036			58	124			42	66
ES0341068049	SERIE B (CT)	20-06-2036			43	92			31	49
ES0341068056	SERIE C (CA)	20-06-2036			107	243			89	136
ES0341068064	SERIE C (CM)	20-06-2036			77	175			64	98
ES0341068072	SERIE C (CP)	20-06-2036			50	114			42	64
ES0341068080	SERIE C (CT)	20-06-2036			50	114			42	64
ES0341068098	SERIE D (CA)	20-06-2036			390	925			354	535
ES0341068106	SERIE D (CM)	20-06-2036			160	379			145	219
ES0341068114	SERIE D (CP)	20-06-2036			83	223			93	140
ES0341068122	SERIE D (CT)	20-06-2036			90	212			81	123
Total			7305 30.783	7315 78.202	7325 6.356	7335 14.396	7345 32.803	7355 47.420	7365 5.000	7375 8.040

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0341068007	SERIE AG	30-11-2011	MDY	Aa3	Aaa	Aaa
ES0341068015	SERIE B (CA)	25-06-2009	MDY	A2	A2	A2
ES0341068023	SERIE B (CM)	25-06-2009	MDY	A2	A2	A2
ES0341068031	SERIE B (CP)	25-06-2009	MDY	A2	A2	A2
ES0341068049	SERIE B (CT)	25-06-2009	MDY	A2	A2	A2
ES0341068056	SERIE C (CA)	25-06-2009	MDY	Ba2	Ba2	Ba2
ES0341068064	SERIE C (CM)	25-06-2009	MDY	Ba2	Ba2	Ba2
ES0341068072	SERIE C (CP)	25-06-2009	MDY	Ba2	Ba2	Ba2
ES0341068080	SERIE C (CT)	25-06-2009	MDY	Ba2	Ba2	Ba2
ES0341068098	SERIE D (CA)	25-06-2009	MDY	C	C	C
ES0341068106	SERIE D (CM)	25-06-2009	MDY	C	C	C
ES0341068114	SERIE D (CP)	25-06-2009	MDY	C	C	C
ES0341068122	SERIE D (CT)	25-06-2009	MDY	C	C	C
ES0341068007	SERIE AG	25-06-2009	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0341068015	SERIE B (CA)	25-06-2009	FCH	A	A	A
ES0341068023	SERIE B (CM)	25-06-2009	FCH	A	A	A
ES0341068031	SERIE B (CP)	25-06-2009	FCH	A	A	A
ES0341068049	SERIE B (CT)	25-06-2009	FCH	A	A	A
ES0341068056	SERIE C (CA)	25-06-2009	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0341068064	SERIE C (CM)	25-06-2009	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0341068072	SERIE C (CP)	25-06-2009	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0341068080	SERIE C (CT)	25-06-2009	FCH	BBB	BBB	BBB

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	11.600	1010	11.600
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	4,18	1020	3,77
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,37	1040	0,85
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	86,98	1120	88,23
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	253.398	1150	284.180
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	86,98	1160	88,23
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	Si	1180	Si

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	Catalunya Banc, S.A., Banco MareNostrum, S.A. y Unnim Banc, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	Instituto de Crédito Oficial
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2011**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)						Ref. Folleto	
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	273	0200	222	0300	0,10	0400	0,07	1120	0,10		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	37	0210	71	0310	0,01	0410	0,02	1130	0,01		
Total Morosos					0120	310	0220	293	0320	0,11	0420	0,10	1140	0,11	1280	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	216	0230	128	0330	0,06	0430	0,04	1050	0,06		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00		
Total Fallidos					0150	216	0250	128	0350	0,06	0450	0,04	1200	0,06	1290	0

- (1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras 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)			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto	
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	1,00	0532	0,11	0552	0,11	0572	Aptdo. 3.4.2.2 - pag. 182
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 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
- (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

RATIO DE MOROSIDAD = (Principal Pendiente de Vencer Moroso + Principal Vencido No cobrado Moroso) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos)

RATIO FALLIDOS = (Importe Acumulado de Write-Off) / (Saldo Vivo Inicial Pendiente de los Activos)

SALDO VIVO PENDIENTE DE LOS ACTIVOS = (Saldo Principal Pendiente de Vencer + Saldo Vencido no Cobrado)

WRITE-OFF ACUMULADOS = Importe de los préstamos fallidos acumulados definidos como operaciones con una morosidad superior igual o superior a 12 meses, o considerados como tal por el cedente.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 19/06/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	237	0426	9.536	0452	237	0478	10.084	0504	238	0530	10.898
Aragón	0401	11	0427	183	0453	15	0479	234	0505	17	0531	343
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	0	0532	0
Baleares	0403	61	0429	2.537	0455	62	0481	2.775	0507	65	0533	3.148
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	0	0534	0
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla-León	0406	9	0432	277	0458	9	0484	315	0510	9	0536	348
Castilla La Mancha	0407	50	0433	2.041	0459	50	0485	2.194	0511	53	0537	2.460
Cataluña	0408	5.285	0434	209.685	0460	5.645	0486	233.570	0512	5.980	0538	273.843
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	511	0436	17.805	0462	519	0488	19.408	0514	533	0540	21.891
Galicia	0411	77	0437	4.777	0463	77	0489	5.098	0515	77	0541	5.590
Madrid	0412	308	0438	15.977	0464	317	0490	17.657	0516	329	0542	20.416
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	42	0440	1.025	0466	42	0492	1.116	0518	43	0544	1.243
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	0	0545	0
La Rioja	0416	60	0442	2.607	0468	61	0494	2.872	0520	62	0546	3.183
Comunidad Valenciana	0417	338	0443	11.299	0469	347	0495	12.459	0521	361	0547	14.537
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	0	0548	0
Total España	0419	6.989	0445	277.749	0471	7.381	0497	307.782	0523	7.767	0549	357.900
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	6.989	0450	277.749	0475	7.381	0501	307.782	0527	7.767	0553	357.900

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 19/06/2009					
	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	6.989	0577	277.749	0583	277.749	0600	7.381	0606	307.782	0611	307.782	0620	7.767	0626	357.900	0631	357.900
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	6.989			0588	277.749	0605	7.381			0616	307.782	0625	7.767			0636	357.900

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 19/06/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	2.280	1110	46.752	1120	2.234	1130	44.265	1140	1.942	1150	43.487
40% - 60%	1101	3.845	1111	167.388	1121	3.671	1131	160.358	1141	2.826	1151	122.815
60% - 80%	1102	864	1112	63.610	1122	1.476	1132	103.159	1142	2.999	1152	191.598
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
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	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	6.989	1118	277.750	1128	7.381	1138	307.782	1148	7.767	1158	357.900
Media ponderada (%)			1119	50,58			1139	53,56			1159	57,82

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensual 02-05	3.112		166.782		0,00		2,54	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensual 05-08	147		13.174		0,00		2,54	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensual 98	2.639		82.152		0,00		2,31	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Quinquennial 94	32		248		0,00		4,37	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Triennial 95	214		2.440		0,00		2,57	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Triennial 96	333		5.267		0,00		3,15	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Triennial 97	451		7.072		0,00		4,37	
Acuerdo consejo de ministros (90%) Triennial 98	61		613		0,00		2,57	
Total	1405	6.989	1415	277.748	1425	0,00	1435	2,53

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 19/06/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	0	1523	0	1544	0	1565	0	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	2.842	1524	85.959	1545	2.702	1566	92.045	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	3.534	1525	183.010	1546	3.625	1567	199.190	1588	459	1609	10.734
3% - 3,49%	1505	0	1526	0	1547	0	1568	0	1589	104	1610	1.013
3,5% - 3,99%	1506	0	1527	0	1548	2	1569	17	1590	2.070	1611	132.537
4% - 4,49%	1507	483	1528	7.320	1549	573	1570	9.429	1591	465	1612	8.545
4,5% - 4,99%	1508	130	1529	1.460	1550	479	1571	7.100	1592	3.426	1613	124.639
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	1.243	1614	80.432
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	0	1573	0	1594	0	1615	0
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	6.989	1541	277.749	1562	7.381	1583	307.781	1604	7.767	1625	357.900
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,53			9584	2,59			1626	4,29
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	2,16			9585	1,74			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2011

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

CUADRO F	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 19/06/2009			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,67	2000		2030	0,64	2030		2060	0,58	2060	
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(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: **GAT ICO-FTVPO 1, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

CUADRO G		Situación actual 31/12/2011						Situación inicial 19/06/2009					
Divisa/Pasivos emitidos por el fondo		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en		Principal pendiente en euros	
				Divisa						Divisa			
Euro - EUR		3000	3.695	3060	291.298	3110	291.298	3170	3.695	3230	369.500	3250	369.500
EEUU Dólar - USDR		3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY		3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP		3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras		3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total		3050	3.695			3160	291.298	3220	3.695			3300	369.500

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

- 1. Evolución del Fondo (con la información cuantitativa y cualitativa que se detalla en la Circular).**
- 2. Factores que hayan influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio (descripción de los orígenes y aplicaciones de tesorería), según la circular.**
- 3. Mecanismos de cobertura de riesgos.**
- 4. Perspectivas de futuro.**

INFORME DE GESTIÓN

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por Gestión de Activos Titulizados SGFT, S.A. El Fondo sólo responderá de las obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998, así como la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos como gestora de negocios ajenos, sin que exista ningún sindicato de bonistas. De esta forma la capacidad de defensa de los intereses de los titulares de los Bonos, depende de los medios 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. Si transcurridos cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procedería a la liquidación anticipada de los fondos y a la amortización de los valores emitidos con cargo a los mismos.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores ordinarios de los fondos no tendrán acción contra la Sociedad Gestora, sino por incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en las correspondientes Escrituras de Constitución de los fondos y Folletos Informativos.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998.

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

A continuación se detalla la evolución y la clasificación de la cartera de activos. Cuyo detalle puede consultarse en cuadros adjuntos:

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

El listado de la Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos indica la evolución mensual de las Amortizaciones Anticipadas, calculando las Tasas de Prepago Mensuales y las Tasas de Prepago Anual Equivalentes, agrupando los datos por periodos mensuales, trimestrales, semestrales y anuales.

Estas clasificaciones de las Tasas de Prepago permiten seguir la evolución de las Amortizaciones Anticipadas de los Activos, y a la vez enlazar estos datos con los cálculos de la Vida Media y Amortización Final Estimada de los Bonos.

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

- Movimiento Mensual: Impagados - Fallidos de la Cartera de Activos.

Se desglosa la información en dos listados uno referido a los Impagados de la Cartera de activos, y otro referido a los Fallidos de la Cartera de Activos.

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 369.500.000 euros integrados por 3.316 bonos de la Serie A(G), 98 bonos de la Serie B (CA), 33 bonos de la Serie B (CM), 27 bonos de la Serie B (CP), 20 bonos de la Serie B (CT), 32 bonos de la Serie C (CA), 23 bonos de la Serie C (CM), 15 bonos de la Serie C (CP), 15 bonos de la Serie C (CT), 61 bonos de la Serie D (CA), 25 bonos de la Serie D (CM), 16 bonos de la Serie D (CP) y 15 bonos de la Serie D (CT), representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con dos calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, A2, A2, A2, A2, Ba2, Ba2, Ba2, Ba2, C, C, C, y C, y otra otorgada por Fitch Rating de AAA, A, A, A, A, BBB, BBB, BBB y BBB; manteniéndose vigentes.

Servicio de compensación y liquidación de valores, S.A., es la entidad encargada de llevar su registro contable.

Los bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de renta fija que tiene reconocido su carácter de mercado secundario organizado no oficial de ámbito nacional.

Evolución de los Bonos de Titulización: La información de la evolución de los Bonos en cada periodo trimestral se detalla diferenciando cada una de las series de los Bonos (ver cuadros adjuntos).

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

Los flujos de cobros y pagos del Fondo, durante el ejercicio, han transcurrido dentro de los parámetros previstos. El Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la Tasa de Morosidad, la Tasa de Fallidos, la Tasa de Recuperación de Morosidad, la Tasa de Recuperación de Fallidos y el Tipo de Interés de los Activos. (Ver Nota de Gestión de Riesgo y estado S.03 — Estado de Flujos de Efectivo de las presentes Cuentas Anuales).

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

Los principales riesgos a los que está sometido el Fondo, así como, los mecanismos de cobertura, están detallados en la Nota de Gestión de Riesgo de las presentes Cuentas Anuales.

4. Perspectivas de futuro

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Activos pendientes de amortización sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final.

Vida Media y Amortización Final Estimada de Los Bonos: A partir de la Tasa de Prepago Mensual Constante, con los datos de los últimos doce meses, y según diferentes Tasas constantes de Amortización Anticipada (Prepago) estimamos la Vida Media y la Amortización Final de los Bonos, diferenciando cada una de las series y con o sin ejercicio de la amortización opcional (Importe del Principal pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias inferior al 10% del inicial). (Ver Tablas siguientes)

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2011

Garantía Hipotecaria

					Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
Tipo Variable	6.988	100,000000%	277.506.320,83	100,000000%	2,530544%	0,000000	50,544481	148,707483	22/05/2024
Total por tipo de garantía:	6.988	100,000000%	277.506.320,83	100,000000%	2,530544%	0,000000	50,544481	148,707483	22/05/2024
Total cartera	6.988	100,000000%	277.506.320,83	100,000000%					
Media ponderada:					2,530544	0,000000	50,544481	148,707483	22/05/2024
Media simple:					39.711,84	2,620961	0,000000	43,195912	128,239030
Mínimo:					91,34	2,305000	0,000000	0,110934	0,000000
Máximo:					503.624,99	4,908000	0,000000	72,176230	255,868583
									04/09/2011
									27/04/2033

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
2011	1	0,014310%	408,57	0,000147%	2,569000%	0,000000	0,801186	0,000000	31/12/2011
2012	178	2,547224%	502.651,31	0,181131%	3,413034%	0,000000	5,550684	8,342587	10/09/2012
2013	253	3,620492%	1.833.861,26	0,660836%	3,596992%	0,000000	11,070399	18,297779	10/07/2013
2014	237	3,391528%	2.667.432,25	0,961215%	3,226762%	0,000000	15,484288	28,727045	23/05/2014
2015	138	1,974814%	1.988.450,39	0,716542%	3,105328%	0,000000	25,270797	41,177307	06/06/2015
2016	33	0,472238%	331.504,54	0,119458%	3,805359%	0,000000	27,261421	55,827566	25/08/2016
2017	15	0,214654%	245.082,12	0,088316%	2,569000%	0,000000	34,460656	66,507959	16/07/2017
2018	4	0,057241%	61.400,91	0,022126%	2,585527%	0,000000	23,943220	82,160697	05/11/2018
2019	221	3,162564%	5.201.401,78	1,874336%	2,305000%	0,000000	29,662778	91,476979	15/08/2019
2020	439	6,282198%	11.408.197,77	4,110969%	2,305000%	0,000000	38,839100	104,028664	31/08/2020
2021	637	9,115627%	19.533.771,37	7,039037%	2,305000%	0,000000	42,672003	114,744097	24/07/2021
2022	1.019	14,582141%	35.490.823,71	12,789195%	2,350280%	0,000000	44,315403	125,953857	30/06/2022
2023	885	12,664568%	34.623.292,63	12,476578%	2,555308%	0,000000	48,448553	138,263538	09/07/2023
2024	1.192	17,057813%	55.201.179,67	19,891864%	2,644505%	0,000000	50,021453	151,062609	02/08/2024
2025	808	11,562679%	40.899.777,09	14,738323%	2,545002%	0,000000	55,182029	161,693955	22/06/2025
2026	481	6,883228%	34.768.713,42	12,528981%	2,549687%	0,000000	59,932496	174,687715	22/07/2026
2027	299	4,278764%	19.073.836,49	6,873298%	2,540000%	0,000000	64,078083	184,461196	16/05/2027
2028	1	0,014310%	503.624,99	0,181482%	2,540000%	0,000000	55,826643	198,997947	31/07/2028
2031	12	0,171723%	730.364,52	0,263188%	2,540000%	0,000000	50,516976	235,696472	22/08/2031
2032	134	1,917573%	12.339.622,74	4,446610%	2,540000%	0,000000	66,063326	245,349694	11/06/2032
2033	1	0,014310%	100.923,30	0,036368%	2,540000%	0,000000	72,176230	255,868583	27/04/2033
Total cartera	6.988	100,000000%	277.506.320,83	100,000000%					
Media ponderada:					2,530544	0,000000	50,544481	148,707483	22/05/2024
Media simple:					2,620961	0,000000	43,195912	128,239030	07/09/2022
Mínimo:					2,305000	0,000000	0,110934	0,000000	04/09/2011
Máximo:					4,908000	0,000000	72,176230	255,868583	27/04/2033

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
11	Cádiz	223	3,191185%	8.884.599,51	3,201585%	2,538578%	0,000000	61,358738	171,808125	25/04/2026
14	Córdoba	1	0,014310%	33.303,78	0,012001%	2,540000%	0,000000	31,682884	153,199179	06/10/2024
18	Granada	12	0,171723%	568.739,55	0,204947%	2,540000%	0,000000	66,794315	186,809256	26/07/2027
23	Jaén	1	0,014310%	25.458,11	0,009174%	2,540000%	0,000000	42,278615	159,967146	30/04/2025
01	Andalucía	237	3,391528%	9.512.100,95	3,427706%	2,538672%	0,000000	61,528771	172,608216	20/05/2026
22	Huesca	8	0,114482%	114.378,48	0,041217%	2,903336%	0,000000	36,443372	97,812274	24/02/2020
50	Zaragoza	3	0,042931%	68.682,05	0,024750%	2,305000%	0,000000	29,728919	103,686777	21/08/2020
02	Aragón	11	0,157413%	183.060,53	0,065966%	2,678848%	0,000000	33,924192	100,016315	01/05/2020
07	Baleares	61	0,872925%	2.533.305,43	0,912882%	2,444009%	0,000000	50,562971	142,086202	03/11/2023
04	Baleares	61	0,872925%	2.533.305,43	0,912882%	2,444009%	0,000000	50,562971	142,086202	03/11/2023
08	Barcelona	4.136	59,187178%	170.610.435,04	61,479837%	2,549610%	0,000000	50,081432	149,125170	04/06/2024
17	Girona	293	4,192902%	9.239.249,24	3,329383%	2,432576%	0,000000	43,360150	129,382281	12/10/2022
25	Lleida	384	5,495135%	14.792.491,74	5,330506%	2,530464%	0,000000	50,712283	150,983159	31/07/2024
43	Tarragona	471	6,740126%	14.887.719,32	5,364822%	2,612522%	0,000000	48,726916	141,521284	17/10/2023
07	Catalunya	5.284	75,615341%	209.529.895,34	75,504549%	2,547568%	0,000000	49,733351	147,845497	26/04/2024
06	Badajoz	66	0,944476%	2.232.859,79	0,804616%	2,440427%	0,000000	55,103216	147,446862	14/04/2024
10	Cáceres	445	6,368060%	15.566.123,59	5,609286%	2,425039%	0,000000	53,740764	142,941990	29/11/2023
09	Extremadura	511	7,312536%	17.798.983,38	6,413902%	2,426969%	0,000000	53,911682	143,507120	16/12/2023
15	A Coruña	70	1,001717%	4.392.136,68	1,582716%	2,540000%	0,000000	57,328095	160,310288	10/05/2025
27	Lugo	6	0,085861%	317.743,26	0,114499%	2,540000%	0,000000	56,541255	181,263847	07/02/2027
32	Orense	1	0,014310%	57.011,65	0,020544%	2,540000%	0,000000	46,638959	158,291581	10/03/2025
10	Galicia	77	1,101889%	4.766.891,59	1,717760%	2,540000%	0,000000	57,147806	161,682830	21/06/2025
34	Palencia	8	0,114482%	267.294,55	0,096320%	2,540000%	0,000000	35,472001	163,049385	02/08/2025
42	Soria	1	0,014310%	7.978,46	0,002875%	2,540000%	0,000000	11,881726	131,383984	12/12/2022
11	Castilla-León	9	0,128792%	275.273,01	0,099195%	2,540000%	0,000000	34,788265	162,131601	05/07/2025
28	Madrid	308	4,407556%	15.953.457,07	5,748863%	2,532005%	0,000000	52,220666	156,911514	27/01/2025
12	Madrid	308	4,407556%	15.953.457,07	5,748863%	2,532005%	0,000000	52,220666	156,911514	27/01/2025
02	Albacete	25	0,357756%	547.558,29	0,197314%	2,337784%	0,000000	36,779796	122,326317	11/03/2022
13	Ciudad Real	14	0,200343%	748.380,52	0,269681%	2,522050%	0,000000	61,561713	170,795199	26/03/2026
16	Cuenca	11	0,157413%	743.959,96	0,268088%	2,540000%	0,000000	63,363724	187,654414	21/08/2027

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

						Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
13	Castilla La Mancha	50	0,715512%	2.039.898,77	0,735082%	2,479135%	0,000000	55,566847	163,933605	29/08/2025
30	Murcia	42	0,601030%	1.024.865,86	0,369313%	2,305000%	0,000000	42,422124	111,518998	16/04/2021
14	Murcia	42	0,601030%	1.024.865,86	0,369313%	2,305000%	0,000000	42,422124	111,518998	16/04/2021
26	La Rioja	60	0,858615%	2.605.408,57	0,938865%	2,540000%	0,000000	50,086896	161,290800	09/06/2025
16	La Rioja	60	0,858615%	2.605.408,57	0,938865%	2,540000%	0,000000	50,086896	161,290800	09/06/2025
03	Alicante	16	0,228964%	482.507,85	0,173873%	2,429942%	0,000000	48,590461	150,470178	15/07/2024
12	Castellon	124	1,774471%	4.080.734,02	1,470501%	2,353264%	0,000000	46,260602	131,632623	20/12/2022
46	Valencia	198	2,833429%	6.719.938,46	2,421544%	2,441795%	0,000000	46,429822	136,531809	18/05/2023
17	Comunidad Valenciana	338	4,836863%	11.283.180,33	4,065918%	2,409270%	0,000000	46,461017	135,355997	12/04/2023
Total cartera		6.988	100,000000%	277.506.320,83	100,000000%					
Media ponderada:						2,530544	0,000000	50,544481	148,707483	22/05/2024
Media simple:				39.711,84		2,620961	0,000000	43,195912	128,239030	07/09/2022
Mínimo:				91,34		2,305000	0,000000	0,110934	0,000000	04/09/2011
Máximo:				503.624,99		4,908000	0,000000	72,176230	255,868583	27/04/2033

Bonos Titulización de Activos SERIE AG

Número de Bonos: 3.316													
Código ISIN: ES0341068007													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	2,0350%	404,89 €	327,96 €	1.342.615,24 €	0,00	2.295,02 €	76.416,62 €	76,42%	7.610.286,32 €	253.397.511,92 €	7.610.286,32 €	7.610.286,32 €	0,00 €
20/09/2011	1,9940%	412,51 €	334,13 €	1.367.883,16 €	0,00	2.240,16 €	78.711,64 €	78,71%	7.428.370,56 €	261.007.798,24 €	7.428.370,56 €	7.428.370,56 €	0,00 €
20/06/2011	1,6700%	350,93 €	284,25 €	1.163.683,88 €	0,00	2.180,43 €	80.951,80 €	80,95%	7.230.305,88 €	268.436.168,80 €	7.230.305,88 €	7.230.305,88 €	0,00 €
21/03/2011	1,5240%	330,14 €	267,41 €	1.094.744,24 €	0,00	2.567,54 €	83.132,23 €	83,13%	8.513.962,64 €	275.666.474,68 €	8.513.962,64 €	8.513.962,64 €	0,00 €
20/12/2010	1,3790%	307,28 €	248,90 €	1.018.940,48 €	0,00	2.451,29 €	85.699,77 €	85,70%	8.128.477,64 €	284.180.437,32 €	8.128.477,64 €	8.128.477,64 €	0,00 €
20/09/2010	1,2290%	281,20 €	227,77 €	932.459,21 €	0,00	2.363,22 €	88.151,06 €	88,15%	7.836.437,52 €	292.308.914,96 €	7.836.437,52 €	7.836.437,52 €	0,00 €
21/06/2010	1,1440%	268,40 €	217,40 €	890.014,40 €	0,00	2.300,40 €	90.514,28 €	90,51%	7.628.126,40 €	300.145.352,48 €	7.628.126,40 €	7.628.126,40 €	0,00 €
22/03/2010	1,2120%	292,86 €	237,22 €	971.123,76 €	0,00	2.777,54 €	92.814,68 €	92,81%	9.210.322,64 €	307.773.478,88 €	9.210.322,64 €	9.210.322,64 €	0,00 €
21/12/2009	1,2660%	313,49 €	257,06 €	1.039.532,84 €	0,00	2.369,25 €	95.592,22 €	95,59%	7.856.433,00 €	316.983.801,52 €	7.856.433,00 €	7.856.433,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,6950%	414,33 €	339,75 €	1.373.918,28 €	0,00	2.038,53 €	97.961,47 €	97,96%	6.759.765,48 €	324.840.234,52 €	6.759.765,48 €	6.759.765,48 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			331.600.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B (CA)

Número de Bonos: 98													
Código ISIN: ES0341068015													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	2,3350%	590,24 €	478,09 €	57.843,52 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	2,2940%	586,24 €	474,85 €	57.451,52 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	1,9700%	497,97 €	403,36 €	48.801,06 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	1,8240%	461,07 €	373,47 €	45.184,86 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	1,6790%	424,41 €	343,77 €	41.592,18 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,5290%	386,50 €	313,07 €	37.877,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,4440%	365,01 €	295,66 €	35.770,98 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,5120%	382,20 €	309,58 €	37.455,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,5660%	395,85 €	324,60 €	38.793,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,9950%	487,67 €	399,89 €	47.791,66 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	9.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			9.800.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B (CM)

Número de Bonos: 33													
Código ISIN: ES0341068023													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	2,3350%	590,24 €	478,09 €	19.477,92 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	2,2940%	586,24 €	474,85 €	19.345,92 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	1,9700%	497,97 €	403,36 €	16.433,01 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	1,8240%	461,07 €	373,47 €	15.215,31 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	1,6790%	424,41 €	343,77 €	14.005,53 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,5290%	386,50 €	313,07 €	12.754,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,4440%	365,01 €	295,66 €	12.045,33 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,5120%	382,20 €	309,58 €	12.612,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,5660%	395,85 €	324,60 €	13.063,05 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,9950%	487,67 €	399,89 €	16.093,11 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			3.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B (CP)

Número de Bonos: 27													
Código ISIN: ES0341068031													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	2,3350%	590,24 €	478,09 €	15.936,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	2,2940%	586,24 €	474,85 €	15.828,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	1,9700%	497,97 €	403,36 €	13.445,19 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	1,8240%	461,07 €	373,47 €	12.448,89 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	1,6790%	424,41 €	343,77 €	11.459,07 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,5290%	386,50 €	313,07 €	10.435,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,4440%	365,01 €	295,66 €	9.855,27 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,5120%	382,20 €	309,58 €	10.319,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,5660%	395,85 €	324,60 €	10.687,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,9950%	487,67 €	399,89 €	13.167,09 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			2.700.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B (CT)

Número de Bonos: 20													
Código ISIN: ES0341068049													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	2,3350%	590,24 €	478,09 €	11.804,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	2,2940%	586,24 €	474,85 €	11.724,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	1,9700%	497,97 €	403,36 €	9.959,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	1,8240%	461,07 €	373,47 €	9.221,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	1,6790%	424,41 €	343,77 €	8.488,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	1,5290%	386,50 €	313,07 €	7.730,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	1,4440%	365,01 €	295,66 €	7.300,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	1,5120%	382,20 €	309,58 €	7.644,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	1,5660%	395,85 €	324,60 €	7.917,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	1,9950%	487,67 €	399,89 €	9.753,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			2.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C (CA)

Número de Bonos: 32													
Código ISIN: ES0341068056													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	3,5350%	893,57 €	723,79 €	28.594,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	3,4940%	892,91 €	723,26 €	28.573,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	3,1700%	801,31 €	649,06 €	25.641,92 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	3,0240%	764,40 €	619,16 €	24.460,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	2,8790%	727,75 €	589,48 €	23.288,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	2,7290%	689,83 €	558,76 €	22.074,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	2,6440%	668,34 €	541,36 €	21.386,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	2,7120%	685,53 €	555,28 €	21.936,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	2,7660%	699,18 €	573,33 €	22.373,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	3,1950%	781,00 €	640,42 €	24.992,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	3.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			3.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C (CM)

Número de Bonos: 23													
Código ISIN: ES0341068064													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	3,5350%	893,57 €	723,79 €	20.552,11 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	3,4940%	892,91 €	723,26 €	20.536,93 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	3,1700%	801,31 €	649,06 €	18.430,13 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	3,0240%	764,40 €	619,16 €	17.581,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	2,8790%	727,75 €	589,48 €	16.738,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	2,7290%	689,83 €	558,76 €	15.866,09 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	2,6440%	668,34 €	541,36 €	15.371,82 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	2,7120%	685,53 €	555,28 €	15.767,19 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	2,7660%	699,18 €	573,33 €	16.081,14 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	3,1950%	781,00 €	640,42 €	17.963,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			2.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C (CP)

Número de Bonos: 15													
Código ISIN: ES0341068072													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	3,5350%	893,57 €	723,79 €	13.403,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	3,4940%	892,91 €	723,26 €	13.393,65 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	3,1700%	801,31 €	649,06 €	12.019,65 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	3,0240%	764,40 €	619,16 €	11.466,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	2,8790%	727,75 €	589,48 €	10.916,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	2,7290%	689,83 €	558,76 €	10.347,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	2,6440%	668,34 €	541,36 €	10.025,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	2,7120%	685,53 €	555,28 €	10.282,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	2,7660%	699,18 €	573,33 €	10.487,70 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	3,1950%	781,00 €	640,42 €	11.715,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			1.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C (CT)

Número de Bonos: 15													
Código ISIN: ES0341068080													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	3,5350%	893,57 €	723,79 €	13.403,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	3,4940%	892,91 €	723,26 €	13.393,65 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	3,1700%	801,31 €	649,06 €	12.019,65 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	3,0240%	764,40 €	619,16 €	11.466,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	2,8790%	727,75 €	589,48 €	10.916,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	2,7290%	689,83 €	558,76 €	10.347,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	2,6440%	668,34 €	541,36 €	10.025,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	2,7120%	685,53 €	555,28 €	10.282,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	2,7660%	699,18 €	573,33 €	10.487,70 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	3,1950%	781,00 €	640,42 €	11.715,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			1.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE D (CA)

Número de Bonos: 61													
Código ISIN: ES0341068098													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	6,5350%	1.651,90 €	1.338,04 €	100.765,90 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	6,4940%	1.659,58 €	1.344,26 €	101.234,38 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	6,1700%	1.559,64 €	1.263,31 €	95.138,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	6,0240%	1.522,73 €	1.233,41 €	92.886,53 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	5,8790%	1.486,08 €	1.203,72 €	90.650,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	5,7290%	1.448,16 €	1.173,01 €	88.337,76 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	5,6440%	1.426,68 €	1.155,61 €	87.027,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	5,7120%	1.443,87 €	1.169,53 €	88.076,07 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	5,7660%	1.457,52 €	1.195,17 €	88.908,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	6,1950%	1.514,33 €	1.241,75 €	92.374,13 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	6.100.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			6.100.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE D (CM)

Número de Bonos: 25													
Código ISIN: ES0341068106													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	6,5350%	1.651,90 €	1.338,04 €	41.297,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	6,4940%	1.659,58 €	1.344,26 €	41.489,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	6,1700%	1.559,64 €	1.263,31 €	38.991,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	6,0240%	1.522,73 €	1.233,41 €	38.068,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	5,8790%	1.486,08 €	1.203,72 €	37.152,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	5,7290%	1.448,16 €	1.173,01 €	36.204,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	5,6440%	1.426,68 €	1.155,61 €	35.667,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	5,7120%	1.443,87 €	1.169,53 €	36.096,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	5,7660%	1.457,52 €	1.195,17 €	36.438,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	6,1950%	1.514,33 €	1.241,75 €	37.858,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	2.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			2.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE D (CP)

Número de Bonos: 16													
Código ISIN: ES0341068114													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados período	Impagados período	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	6,5350%	2.454,03 €	1.987,77 €	39.264,55 €	19.569,65	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	6,4940%	2.486,64 €	2.014,18 €	39.786,26 €	26.553,28	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	6,1700%	230,07 €	186,36 €	3.681,14 €	24.954,24	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	6,0240%	1.522,73 €	1.233,41 €	0,00 €	24.363,68	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	5,8790%	1.486,08 €	1.203,72 €	23.777,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	5,7290%	1.448,16 €	1.173,01 €	23.170,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	5,6440%	1.426,68 €	1.155,61 €	22.826,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	5,7120%	1.443,87 €	1.169,53 €	23.101,92 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	5,7660%	1.457,52 €	1.195,17 €	23.320,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	6,1950%	1.514,33 €	1.241,75 €	24.229,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			1.600.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE D (CT)

Número de Bonos: 14													
Código ISIN: ES0341068122													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
20/12/2011	6,5350%	1.651,90 €	1.338,04 €	23.126,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2011	6,4940%	1.659,58 €	1.344,26 €	23.234,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2011	6,1700%	3.082,37 €	2.496,72 €	43.153,18 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2011	6,0240%	1.522,73 €	1.233,41 €	0,00 €	21.318,22	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2010	5,8790%	1.486,08 €	1.203,72 €	20.805,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2010	5,7290%	1.448,16 €	1.173,01 €	20.274,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2010	5,6440%	1.426,68 €	1.155,61 €	19.973,52 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2010	5,7120%	1.443,87 €	1.169,53 €	20.214,18 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2009	5,7660%	1.457,52 €	1.195,17 €	20.405,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/09/2009	6,1950%	1.514,33 €	1.241,75 €	21.200,62 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.400.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/06/2009							100.000,00 €			1.400.000,00 €			

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2011	183.547,18 €	49.765,49 €	233.312,67 €	-158.893,01 €	-41.978,04 €	-200.871,05 €	67.253,68 €	2.115,02 €	69.368,70 €
02-2011	170.496,38 €	45.906,80 €	216.403,18 €	-168.111,82 €	-47.311,40 €	-215.423,22 €	69.638,24 €	710,42 €	70.348,66 €
03-2011	216.153,62 €	58.584,70 €	274.738,32 €	-221.482,62 €	-58.319,89 €	-279.802,51 €	64.309,24 €	975,23 €	65.284,47 €
04-2011	171.520,48 €	49.233,72 €	220.754,20 €	-165.215,11 €	-47.098,30 €	-212.313,41 €	70.614,61 €	3.110,65 €	73.725,26 €
05-2011	194.734,66 €	52.955,97 €	247.690,63 €	-191.787,95 €	-54.094,70 €	-245.882,65 €	73.561,32 €	1.971,92 €	75.533,24 €
06-2011	179.097,27 €	48.276,60 €	227.373,87 €	-188.604,81 €	-49.395,62 €	-238.000,43 €	64.053,78 €	852,90 €	64.906,68 €
07-2011	150.220,72 €	41.246,53 €	191.467,25 €	-162.482,25 €	-44.665,38 €	-207.147,63 €	51.792,25 €	-2.565,95 €	49.226,30 €
08-2011	200.988,05 €	52.417,92 €	253.405,97 €	-179.782,65 €	-47.616,16 €	-227.398,81 €	72.997,65 €	2.235,81 €	75.233,46 €
09-2011	173.705,53 €	49.447,71 €	223.153,24 €	-176.092,12 €	-48.356,61 €	-224.448,73 €	70.611,06 €	3.326,91 €	73.937,97 €
10-2011	182.123,07 €	51.102,18 €	233.225,25 €	-183.553,14 €	-52.632,65 €	-236.185,79 €	69.180,99 €	1.796,44 €	70.977,43 €
11-2011	209.915,39 €	53.886,46 €	263.801,85 €	-201.583,96 €	-53.198,81 €	-254.782,77 €	77.512,42 €	2.484,09 €	79.996,51 €
12-2011	181.248,42 €	47.247,69 €	228.496,11 €	-197.443,18 €	-51.427,63 €	-248.870,81 €	61.317,66 €	-1.695,85 €	59.621,81 €
TOTAL VIDA FONDO	5.410.108,24 €	1.898.145,79 €	7.308.254,03 €	-5.348.790,58 €	-1.899.841,64 €	-7.248.632,22 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2011	0,00 €	0,00 €	0,00 €	53,64 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/2011	371,56 €	829,21 €	50.204,28 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2011	0,00 €	0,00 €	7,38 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
04/2011	1.039,48 €	2.872,72 €	-50.204,28 €	0,00 €	1.411,04 €	3.701,93 €	6.390,28 €	0,00 €
05/2011	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
07/2011	277,30 €	979,26 €	35.478,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL	1.688,34 €	4.681,19 €	35.485,98 €	53,64 €	1.411,04 €	3.701,93 €	6.390,28 €	0,00 €

Cartera por Índices a 31/12/2011

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice 0054	Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensu	2.639	37,764740%	82.071.158,11	29,574518%	2,305000%	0,000000	43,263255	118,633793	19/11/2021
Índice 0066	Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensu	3.112	44,533486%	166.648.977,77	60,052318%	2,540003%	0,000000	54,315464	160,531067	17/05/2025
Índice 0085	Acuerdo consejo de ministros (90%) Mensu	147	2,103606%	13.170.910,56	4,746166%	2,540000%	0,000000	65,248077	244,894997	28/05/2032
Índice 0536	Acuerdo consejo de ministros (90%) Trienn	333	4,765312%	5.259.197,07	1,895163%	3,146179%	0,000000	44,332744	127,779053	24/08/2022
Índice 0537	Acuerdo consejo de ministros (90%) Trienn	451	6,453921%	7.065.843,48	2,546192%	4,370888%	0,000000	36,219932	103,617544	19/08/2020
Índice 0538	Acuerdo consejo de ministros (90%) Trienn	61	0,872925%	611.030,14	0,220186%	2,565585%	0,000000	17,829912	64,803392	25/05/2017
Índice 0545	Acuerdo consejo de ministros (90%) Trienn	213	3,048082%	2.432.876,93	0,876692%	2,569000%	0,000000	24,125145	39,546031	18/04/2015
Índice 0548	Acuerdo consejo de ministros (90%) Quinq	32	0,457928%	246.326,77	0,088764%	4,371000%	0,000000	24,711611	53,008358	31/05/2016
Total cartera		6.988	100%	277.506.320,83	100%					
Media ponderada:						2,530544	0,000000	50,544481	148,707483	22/05/2024
Media simple:						2,620961	0,000000	43,195912	128,239030	07/09/2022
Mínimo:						2,305000	0,000000	0,110934	0,000000	04/09/2011
Máximo:						4,908000	0,000000	72,176230	255,868583	27/04/2033

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2011

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1995	3	0,042931%	15.146,53	0,005458%	2,799902%	0,000000	17,287200	36,726355	22/01/2015
1996	37	0,529479%	337.333,37	0,121559%	3,813679%	0,000000	26,357681	53,848998	26/06/2016
1997	197	2,819118%	838.317,59	0,302090%	3,107483%	0,000000	16,321671	33,852959	26/10/2014
1998	424	6,067544%	6.313.565,96	2,275107%	3,441437%	0,000000	36,499563	103,955740	29/08/2020
1999	615	8,800801%	12.280.990,40	4,425481%	3,099410%	0,000000	33,887281	100,320739	11/05/2020
2000	573	8,199771%	13.413.678,11	4,833648%	2,439897%	0,000000	37,153414	96,551226	17/01/2020
2001	657	9,401832%	19.943.264,83	7,186598%	2,322037%	0,000000	42,573428	114,706572	22/07/2021
2002	1.034	14,796795%	36.410.141,49	13,120473%	2,358148%	0,000000	44,464013	127,132426	05/08/2022
2003	720	10,303377%	30.164.955,30	10,870007%	2,429793%	0,000000	48,605730	137,913837	29/06/2023
2004	1.010	14,453349%	50.337.520,36	18,139234%	2,530859%	0,000000	50,170201	151,192449	06/08/2024
2005	794	11,362335%	40.552.162,31	14,613059%	2,540000%	0,000000	55,175530	162,229991	08/07/2025
2006	491	7,026331%	35.485.628,67	12,787323%	2,540015%	0,000000	59,911673	175,505907	16/08/2026
2007	433	6,196337%	31.413.615,91	11,319964%	2,540000%	0,000000	64,796216	208,273506	09/05/2029
Total cartera	6.988	100,000000%	277.506.320,83	100,000000%					
		Media ponderada:			2,530544	0,000000	50,544481	148,707483	22/05/2024
		Media simple:	39.711,84		2,620961	0,000000	43,195912	128,239030	07/09/2022
		Mínimo:	91,34		2,305000	0,000000	0,110934	0,000000	04/09/2011
		Máximo:	503.624,99		4,908000	0,000000	72,176230	255.868583	27/04/2033

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2011

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2,00	2,49	2.842	40,669720%	85.873.266,56	30,944616%	0,000000	43,321036	119,254185	08/12/2021
2,50	2,99	3.533	50,558100%	182.863.795,40	65,895362%	0,000000	54,579318	164,677955	20/09/2025
4,00	4,49	483	6,911849%	7.312.170,25	2,634956%	0,000000	35,832248	101,912660	28/06/2020
4,50	4,99	130	1,860332%	1.457.088,62	0,525065%	0,000000	43,718098	115,079880	03/08/2021
Total cartera		6.988	100,000000%	277.506.320,83	100,000000%				
Media Ponderada:						0,000000	50,544481	148,707483	22/05/2024
Media Simple:				39.711,84		0,000000	43,195912	128,239030	07/09/2022
Mínimo:				91,34		0,000000	0,110934	0,000000	04/09/2011
Máximo:				503.624,99		0,000000	72,176230	255,868583	27/04/2033

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2011

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
0,00	49.999,99	5.050	72,266743%	145.425.078,77	52,404240%	2,535982%	0,000000	44,137513	129,085931	03/10/2022
50.000,00	99.999,99	1.860	26,617058%	122.794.686,92	44,249330%	2,523388%	0,000000	56,991584	167,518641	16/12/2025
100.000,00	149.999,99	67	0,958786%	7.273.167,35	2,620902%	2,540000%	0,000000	65,472884	200,615535	18/09/2028
150.000,00	199.999,99	10	0,143102%	1.509.762,80	0,544046%	2,540000%	0,000000	69,638024	241,895688	27/02/2032
500.000,00	549.999,99	1	0,014310%	503.624,99	0,181482%	2,540000%	0,000000	55,826643	198,997947	31/07/2028
Total cartera		6.988	100,000000%	277.506.320,83	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>				2,530544	0,000000	50,544481	148,707483	22/05/2024
		<i>Media simple:</i>		39.711,84		2,620961	0,000000	43,195912	128,239030	07/09/2022
		<i>Mínimo:</i>		91,34		2,305000	0,000000	0,110934	0,000000	04/09/2011
		<i>Máximo:</i>		503.624,99		4,908000	0,000000	72,176230	255,868583	27/04/2033

Tasa de Prepago a 31/12/2011

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2011	305.164.372,47	85,265216%	678.057,40	0,22031345%	2,61196039%	0,34080505%	4,01386703%	0,25717459%	3,04281552%	0,23652589%	2,80167691%	0,24315313%	2,87913060%
28/02/2011	302.706.427,18	84,578447%	540.132,63	0,17699728%	2,10341233%	0,31408878%	3,70463206%	0,25902336%	3,06437900%	0,23013031%	2,72687690%	0,23899122%	2,83049621%
31/03/2011	300.236.565,88	83,888349%	554.316,92	0,18312030%	2,17544634%	0,19234320%	2,28385702%	0,25518185%	3,01956798%	0,22405161%	2,65573407%	0,23542414%	2,78879506%
30/04/2011	297.847.732,48	83,220891%	486.607,10	0,16207456%	1,92765108%	0,17299912%	2,05634995%	0,25531874%	3,02116508%	0,22517651%	2,66890308%	0,23129969%	2,74055739%
31/05/2011	295.384.534,52	82,532655%	546.665,83	0,18353869%	2,18036670%	0,17512825%	2,08141458%	0,24299126%	2,87723949%	0,22065738%	2,61598862%	0,22829108%	2,70535631%
30/06/2011	292.783.899,83	81,806019%	711.207,10	0,24077330%	2,85132368%	0,19405472%	2,30396290%	0,19136896%	2,27241043%	0,22471971%	2,66355567%	0,22752650%	2,69640870%
31/07/2011	290.352.248,47	81,126597%	547.796,68	0,18709932%	2,22223124%	0,20248947%	2,40299410%	0,18582849%	2,20729125%	0,21808664%	2,58587596%	0,22493991%	2,66613336%
31/08/2011	288.094.663,21	80,495811%	382.930,47	0,13188480%	1,57118809%	0,18563215%	2,20498280%	0,17860951%	2,12238406%	0,21551716%	2,55576969%	0,22071309%	2,61664108%
30/09/2011	285.797.225,04	79,853889%	429.770,37	0,14917679%	1,77550681%	0,15513265%	1,84579001%	0,17311029%	2,05765881%	0,21092995%	2,50200048%	0,21730518%	2,57672056%
31/10/2011	283.287.303,18	79,152598%	642.783,07	0,22490879%	2,66576905%	0,16737402%	1,99010178%	0,18332251%	2,17782436%	0,21589153%	2,56015662%	0,21636600%	2,56571635%
30/11/2011	280.671.263,17	78,421657%	763.607,01	0,26955215%	3,18709953%	0,21290169%	2,52511567%	0,19721652%	2,34109600%	0,21639117%	2,56601127%	0,21672412%	2,56991253%
31/12/2011	277.661.940,69	77,580830%	1.158.142,33	0,41263303%	4,84075216%	0,30000777%	3,54128018%	0,22468993%	2,66320700%	0,20377247%	2,41804958%	0,22094328%	2,61933697%

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización de principal realizada durante el mes menos amortización de principal esperada al inicio del mes

VIDA MEDIA EN AÑOS Y AMORTIZACIÓN FINAL ESTIMADA SEGÚN TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA

Opción ⁽¹⁾		% mensual constante % anual equivalente	0,4126% 4.8408%	0.3000% 3.5413%	0.2247% 2.6632%	0.2038% 2.4180%
BONOS SERIE AG ISIN: ES0341068007	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	5.45	5.70	5.90	5.90
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	5.45	5.70	5.90	5.90
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE B(CA) ISIN: ES0341068015	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.90	11.15	11.35	11.35
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11.15	11.35	11.60	11.60
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE B(CM) ISIN: ES0341068023	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.90	11.15	11.35	11.35
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11.15	11.35	11.60	11.60
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE B(CP) ISIN: ES0341068031	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.90	11.15	11.35	11.35
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11.15	11.35	11.60	11.60
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE B(CT) ISIN: ES0341068049	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.90	11.15	11.35	11.35
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11.15	11.35	11.60	11.60
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE C(CA) ISIN: ES0341068056	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.50	10.65	10.85	10.85
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11.65	11.85	11.05	11.05
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE C(CM) ISIN: ES0341068064	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.50	10.65	10.85	10.85
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11.65	11.85	11.05	11.05
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE C(CP) ISIN: ES0341068072	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.50	10.65	10.85	10.85
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11.65	11.85	11.05	11.05
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE C(CT) ISIN: ES0341068080	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.50	10.65	10.85	10.85
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11.65	11.85	11.05	11.05
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE D(CA) ISIN: ES0341068098	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.20	8.50	8.70	8.70
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.30	8.60	8.80	8.80
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE D(CM) ISIN: ES0341068106	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.20	8.50	8.70	8.70
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.30	8.60	8.80	8.80
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE D(CP) ISIN: ES0341068114	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.20	8.50	8.70	8.70
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.30	8.60	8.80	8.80
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021
BONOS SERIE D(CT) ISIN: ES0341068122	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.20	8.50	8.70	8.70
		Amortización Final	22/03/2021	20/09/2021	20/09/2021	20/09/2021
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.30	8.60	8.80	8.80
		Amortización Final	21/06/2021	20/09/2021	20/12/2021	20/12/2021

Hipótesis WALs (% de pérdida que experimentan las Ph's susceptibles de entrar en litigio) del 50,00% y WAFF (frecuencia de impago) del 3,82%.

⁽¹⁾ Amortización a opción de la Sociedad Gestora cuando el importe del principal pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10,00% del inicial y todas las obligaciones de pago de los bonos puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad.

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2011 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de GAT ICO-FTVPO 1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 82 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK5234167 al OK5234248 ambos inclusive, más esta hoja número OK5234250, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 30 de marzo de 2012.

~~D. Pedro García-Hom~~ Saladich
Consejero

~~D. Jordi Ruíz-Kaiser~~ Barceló
Consejero

~~D. Josep Altadill~~ Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sulla
Consejero

~~D. Carlos Paz~~ Rubio
Presidente