

**AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X,  
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

Cuentas anuales e Informe de gestión  
correspondientes al 31 de diciembre de 2010

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.,

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AyT Génova Hipotecario X, Fondo de Titulización Hipotecaria que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT Génova Hipotecario X, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 7 y 8 de la memoria adjunta, en la que se menciona que al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha alcanzado un importe de derechos de crédito dudosos de 7.765 miles de euros (0,97% de los activos totales del Fondo) y un importe de activos adjudicados de 129 miles de euros (0,02% de los activos totales del Fondo), por lo que, en consecuencia, tal y como se menciona en la Nota 10, el Fondo ha dispuesto parcialmente el Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2010 en un importe de 571 miles de euros.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Sergio Durá Mañas  
Socio – Auditor de Cuentas

19 de abril de 2011

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, España  
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>727 687</b>	<b>783 694</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>		<b>727 687</b>	<b>783 694</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	7	727 687	783 694
Participaciones hipotecarias		720 430	775 509
Activos dudosos		7 279	8 352
Correcciones de valor por deterioro de activos		(22)	(167)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Activos por Impuesto diferido</b>		-	-
<b>Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>74 985</b>	<b>82 999</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	8	<b>129</b>	<b>129</b>
<b>Activos financieros a corto plazo</b>		<b>56 330</b>	<b>64 857</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		97	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	7	56 233	64 857
Participaciones hipotecarias		55 080	64 025
Cuentas a cobrar		77	54
Activos dudosos		486	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		591	778
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	11	<b>9</b>	<b>7</b>
Comisiones		-	-
Otros		9	7
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	10	<b>18 517</b>	<b>18 006</b>
Tesorería		18 517	18 006
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>802 672</b>	<b>866 693</b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>756 586</b>	<b>794 249</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>756 586</b>	<b>794 249</b>
Obligaciones y otros valores negociables	12	733 429	765 475
Series no subordinadas		691 429	-
Series subordinadas		42 000	765 475
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito	12	10 761	11 268
Préstamo subordinado		10 761	11 268
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Derivados	9	12 396	17 506
Derivados de cobertura		12 396	17 506
Derivados de negociación		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>59 226</b>	<b>91 201</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>57 119</b>	<b>89 854</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar	12	225	239
Obligaciones y otros valores negociables	12	55 537	88 315
Series no subordinadas		55 080	23 924
Series subordinadas		-	64 025
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		457	366
Deudas con entidades de crédito	12	1 200	679
Préstamo subordinado		889	661
Otras deudas con entidades de crédito		291	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		20	18
Derivados	9	157	607
Derivados de cobertura		157	607
Derivados de negociación		-	-
Otros pasivos financieros		-	14

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	<b>11</b>	<b>2 107</b>	<b>1 347</b>
Comisiones		2 106	1 346
Comisión Sociedad Gestora		-	-
Comisión administrador		4	4
Comisión agente financiero/pagos		1	1
Comisión variable - Resultados realizados		2 101	1 341
Comisión variable - Resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del Cedente		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		1	1
<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>13</b>	<b>(13 140)</b>	<b>(18 757)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		(12 396)	(17 506)
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición	<b>6</b>	(744)	(1 251)
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>802 672</b>	<b>866 693</b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresadas en miles de euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>14</b>	<b>15 129</b>	<b>36 255</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		15 035	36 059
Otros activos financieros		94	196
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>15</b>	<b>(13 717)</b>	<b>(34 106)</b>
Obligaciones y otros valores negociables		(7 955)	(16 719)
Deudas con entidades de crédito		(389)	(574)
Otros pasivos financieros		(5 373)	(16 813)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>1 412</b>	<b>2 149</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>1</b>	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>16</b>	<b>(1 557)</b>	<b>(2 151)</b>
Servicios exteriores		(40)	(28)
Servicios de profesionales independientes		(12)	(1)
Otros servicios		(28)	(27)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(1 517)	(2 123)
Comisión de Sociedad Gestora		(150)	(150)
Comisión Administrador		(83)	(89)
Comisión del agente financiero/pagos		(17)	(18)
Comisión variable - Resultados realizados		(760)	(1 341)
Otros gastos		(507)	(525)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>17</b>	<b>144</b>	<b>(171)</b>
Deterioro neto de derechos de crédito		144	(171)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	<b>18</b>	-	<b>(71)</b>
<b>Repercusión de otras pérdidas (ganancias)</b>	<b>19</b>	-	<b>244</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>20</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		-	-

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1 072</b>	<b>1 051</b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	<b>1 485</b>	<b>1 246</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	15 176	37 184
Intereses pagados por valores de titulización	(7 864)	(17 886)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(5 823)	(17 645)
Intereses cobrados de inversiones financieras	92	189
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(96)	(596)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	<b>(264)</b>	<b>(167)</b>
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	(150)	(150)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(97)	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(17)	(17)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	<b>(149)</b>	<b>(28)</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(149)	(28)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(561)</b>	<b>(4 385)</b>
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	<b>(282)</b>	<b>(1 708)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	64 633	68 927
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(64 915)	(70 635)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	<b>(279)</b>	<b>(2 677)</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(279)	(2 677)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas – Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de subvenciones	-	-
<b>INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>511</b>	<b>(3 334)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	18 006	21 340
Efectivo equivalentes al final del periodo	18 517	18 006

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	(263)	56 624
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	(263)	56 624
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5 373	16 813
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(5 110)	(73 437)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	507	507
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(507)	(507)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

#### **1. Reseña del Fondo**

AyT Génova Hipotecario X, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo) se constituyó el 21 de junio de 2007, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) se realizó con fecha 19 de junio de 2007. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Participaciones Hipotecarias (Nota 7), y en la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria (Nota 12), por un importe de 1.050.000 miles de euros. La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 21 de junio de 2007 y el 26 de junio de 2007, respectivamente.

Para la constitución del Fondo, Barclays Bank, S.A. (en adelante, el Cedente) emitió Participaciones Hipotecarias que han sido suscritas por el Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente, sin asumir éste ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos. La Sociedad Gestora obtiene por dicha gestión una comisión de administración igual del 0,01% anual, sobre el saldo vivo de las Participaciones Hipotecarias en la anterior fecha de pago de los bonos, así como una comisión variable que se calcula como la diferencia positiva entre ingresos y gastos devengados trimestralmente, de acuerdo con la contabilidad del Fondo (Nota 16).

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, fueron satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación de éste, con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales concedido por el Cedente (Nota 12).

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, está facultada para liquidar anticipadamente el Fondo y amortizar anticipadamente la totalidad de los Bonos, en una fecha de pago, en el momento en que quede pendiente de pago menos del 10% del saldo inicial de la cartera de Participaciones Hipotecarias, conforme al artículo 5.3 de la Ley 19/1992. Esta facultad está condicionada a que la amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias, junto con el saldo que exista en ese momento en la cuenta de tesorería, permita una total cancelación de todas las obligaciones pendientes con los bonistas, y respetando los pagos anteriores a éstos cuyo orden de prelación sea preferente.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Adicionalmente, si por razón de algún evento o circunstancia excepcional no previstos en la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo, tales como una nueva normativa o desarrollos legislativos complementarios, retenciones o demás situaciones que de modo permanente pudieran afectar a dicho equilibrio, la Sociedad Gestora podrá, en representación y por cuenta del Fondo, amortizar anticipadamente la emisión de Bonos.

También podrá la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceder a la liquidación anticipada del Fondo, cuando se amorticen íntegramente las Participaciones Hipotecarias, cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos o se prevea que se va a producir o cuando se amorticen íntegramente los Bonos (no más tarde de la Fecha de Vencimiento Final).

Por último, se producirá la liquidación del Fondo y la amortización anticipada de los Bonos en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos, quiebra o su autorización fuera revocada y no se designara nueva sociedad gestora según lo previsto en el Folleto del Fondo.

#### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

##### **a) Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales 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 la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04, S.05.05 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del Estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

Las Cuentas Anuales se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

##### **b) Principios contables no obligatorios**

En la preparación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han utilizado ningún principio contable no obligatorio.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

#### c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo ni en los resultados del año ni en el balance.

En lo que se refiere a cambios en las estimaciones contables, durante el ejercicio 2010 ha entrado en vigor la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 2/2009, de 25 de marzo, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Como consecuencia, se modifican los criterios contables para la estimación y reconocimiento de las pérdidas por deterioro de los activos financieros.

La nueva metodología está basada en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 3/2010, de 29 de junio, para permitir un tratamiento consistente con el empleado por entidades con similares activos (entidades de crédito). Con ello, se obtiene una mayor simplicidad y consistencia en la elaboración de la información que las entidades presentan al mercado, tanto para los fondos de titulización, como para aquellas entidades que los incorporan en sus grupos consolidados. Adicionalmente, se mejora la comparabilidad de los estados financieros de los fondos de titulización, al regularse estándares homogéneos de deterioro.

Concretamente, los criterios que aplican los Administradores de la Sociedad Gestora, de acuerdo con la nueva normativa aplicable, para estimar las pérdidas por deterioro de los activos financieros del Fondo, se describen en la Nota 3.8.

#### d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora. En las presentes cuentas anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Gestora y ratificadas por sus Administradores.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Dichas estimaciones corresponden a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 7 y 8).
- El valor razonable de los instrumentos de cobertura (Nota 9).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010 y 2009 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio 2009.

Las presentes cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

### **3. Criterios contables**

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad Gestora en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo han sido los siguientes:

#### **3.1 Principio del devengo**

Las presentes cuentas anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

#### **3.2 Otros principios generales**

Las cuentas anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

#### **3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

#### **3.4 Gastos de constitución**

Son todos aquellos costes en los que incurre el Fondo, ya sea por su constitución, por la adquisición de sus activos financieros o por la emisión de sus pasivos financieros.

De acuerdo con la Circular 2/2009, estos gastos se llevarán contra la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se producen.

No obstante, cuando a la fecha de entrada en vigor de la mencionada Circular no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la categoría de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **3.5 Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Préstamos y partidas a cobrar, que incluye los activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Se incluirán en esta categoría los derechos de crédito de que disponga el Fondo en cada momento.

Los activos financieros se valorarán inicialmente, en general, por su valor razonable.

Los préstamos y partidas a cobrar se valorarán posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tales como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El epígrafe de "Activos dudosos" recoge el importe total de los derechos de crédito que cuentan con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen dentro de esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos clasificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25% de los importes pendientes de cobro.

Los "Activos dudosos" se clasifican en Balance atendiendo a su vencimiento contractual.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

#### **3.6 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Débitos y partidas a pagar que corresponden principalmente, a aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo. Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, como son los préstamos subordinados concedidos al Fondo por el Cedente de los activos, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 3.5.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría Débitos y partidas a pagar se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo (Nota 3.5).

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **3.7 Derivados financieros y contabilidad de coberturas**

Los Derivados financieros son instrumentos que además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/ o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares.

Los Derivados financieros son utilizados para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del Fondo, derivados de cobertura, o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los Derivados financieros que no pueden ser considerados de cobertura se consideran como derivados de negociación.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas.

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo, valor razonable a favor del Fondo, o negativo, valor razonable en contra del Fondo, transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

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

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

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta. Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejarían de ser tratadas como tales y serían reclasificadas como derivados de negociación.

Los ajustes, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo se recogerán en el epígrafe Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos con el signo que corresponda.

#### **3.8 Deterioro del valor de los activos financieros**

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, existe deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque se puedan llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que el Fondo estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

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

No obstante, de conformidad con la Circular 4/2010 de la C.N.M.V., el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no podrá ser inferior a la que se obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados de esta Norma, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

#### a) Tratamiento General

	<u>Porcentaje (%)</u>
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

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

#### **b) Operaciones con garantía inmobiliaria**

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

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

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Las operaciones “calificadas como activos dudosos” que cuenten con alguna de las garantías pignoraticias que se indican a continuación, se cubrirán aplicando los siguientes criterios:

- Las operaciones que cuenten con garantías dinerarias parciales se cubrirán aplicando a la diferencia entre el importe por el que estén registradas en el activo y el valor actual de los depósitos, los porcentajes de cobertura señalados en el tratamiento general.
- Las operaciones que cuenten con garantías pignoraticias parciales sobre participaciones en instituciones financieras monetarias o valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas o entidades de crédito con elevada calificación crediticia, u otros instrumentos financieros cotizados en mercados activos, se cubrirán aplicando a la diferencia entre el importe por el que estén registradas en el activo y el 90% del valor razonable de dichos instrumentos financieros, los porcentajes de cobertura señalados en el tratamiento general.

En el supuesto de existir garantías pignoraticias no valoradas en la cesión de los activos o en la emisión de los pasivos, se considerará que su valor es nulo y se aplicará al importe por el que dichas operaciones estén registradas en el activo los porcentajes de cobertura señalados en el tratamiento general.

La Sociedad Gestora deberá ajustar, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los párrafos anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se han estimado pérdidas por deterioro de activos por encima de las que se derivan de los criterios descritos en los párrafos anteriores.

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

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

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

#### **3.9 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Se incluyen en esta categoría los activos recibidos para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados), cualquiera que sea su naturaleza, que no formando parte de las actividades de explotación, incluyan importes cuyo plazo de realización o recuperación se espera que sea superior a un año desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales.

Cuando excepcionalmente la venta se espera que ocurra en un periodo superior a un año, la Sociedad Gestora valora el coste de venta en términos actualizados, registrando el incremento de su valor debido al paso del tiempo en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Por tanto, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ella de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Fondo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Los activos clasificados como Activos no corrientes en venta se valoran, en general, por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. Mientras que permanecen clasificados como Activos no corrientes en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, la Sociedad Gestora ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, la Sociedad Gestora revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **3.10 Comisiones**

Las Comisiones se clasifican en:

- **Comisiones financieras**

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- **Comisiones no financieras**

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

- **Comisión variable**

Es aquella remuneración variable y subordinada destinada a remunerar al Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado, la cual se determinará por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo.

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional 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.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida Repercusión de pérdidas / (ganancias) en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.
- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al apartado primero. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable - Resultados no realizados, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

#### **3.11 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%.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

El Impuesto sobre beneficios o equivalente se considera como un gasto y se registra, en general, en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 20).

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

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

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

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 anualmente 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 de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.

#### **3.12 Provisiones y pasivos contingentes**

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

La Sociedad Gestora incluye en las cuentas anuales del Fondo todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### **3.13 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos**

En este epígrafe se recogerá el saldo neto, con el signo que corresponda, que resulta de los siguientes conceptos:

- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos.
- Gastos de constitución en transición: en el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hayan amortizado completamente los gastos de constitución según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización son reconocidos en la cuenta de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros**

La Sociedad Gestora sigue con el máximo cuidado las diversas clases de riesgo a que está sometida la actividad del Fondo. La Sociedad Gestora utiliza la máxima diligencia para obtener de las entidades cedentes la información necesaria para realizar una evaluación adecuada de los riesgos de crédito, mercado, tipo de interés, liquidez y amortización anticipada, a que está expuesto el Fondo.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

El programa de gestión del riesgo global del Fondo se centra en mitigar la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. El Fondo emplea instrumentos derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

#### a) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los Préstamos Titulizados tienen un tipo de interés (ej.: Euribor a 12 meses) distinto al tipo de interés de los Bonos de Titulización (Euribor a 3 meses) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no son coincidentes. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Fondo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Es decir, surge riesgo de interés en las operaciones de titulización cuando no casan los plazos y tipos de interés de la cartera titulizada con los de los Bonos de Titulización emitidos.

El Fondo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés, que se utilizan para cubrir el riesgo de tipo de interés y de cambios surgidos en la titulización. La gestión de los flujos de intereses consiste básicamente en la agrupación de los préstamos titulizados en diferentes paquetes homogéneos en función de sus características, para, posteriormente, contratar una permuta financiera, con el originador o un tercero, para cada uno de los paquetes y disminuir o eliminar el riesgo de base de la operación. Normalmente se negocian, permutas financieras cuyo notional es equivalente al saldo vivo de los títulos emitidos por el vehículo, por lo que debe disminuir a medida que se amortiza el principal.

Bajo las permutas de tipo de interés, el Fondo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, generalmente trimestralmente, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nominales contratados (Nota 9).

#### b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como impago del conjunto de derechos de crédito de la cartera titulizada del Fondo.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

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

A continuación se muestra el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito asumido por el Fondo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes:

2010	Saldos de activo		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7)	Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>727 687</b>	-	<b>727 687</b>
Derechos de crédito	727 687	-	727 687
Derivados	-	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>56 233</b>	-	<b>56 233</b>
Derechos de crédito	56 233	-	56 233
Derivados	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>783 920</b>	-	<b>783 920</b>

2009	Saldos de activo		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7)	Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>783 694</b>	-	<b>783 694</b>
Derechos de crédito	783 694	-	783 694
Derivados	-	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>64 857</b>	-	<b>64 857</b>
Derechos de crédito	64 857	-	64 857
Derivados	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>848 551</b>	-	<b>848 551</b>

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

El Fondo utiliza como un instrumento fundamental en la gestión del riesgo de crédito el buscar que los activos financieros adquiridos o contratados por el Fondo cuenten con garantías reales y otra serie de mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor. Las políticas de análisis y selección de riesgo del Fondo definen, en función de las distintas características de las operaciones, tales como finalidad del riesgo, contraparte, plazo, etc. y las garantías reales o mejoras crediticias de las que deberán disponer las mismas, de manera adicional a la propia garantía real del deudor, para proceder a su contratación.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que existan evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o en aquellos casos en los que se produzca algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios.

Asimismo, el Fondo dispone de mecanismos minimizadores como son los Fondos de reserva y dotaciones conforme a experiencia de impago y calendarios.

#### c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Sociedad Gestora tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Fondo, que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo, en función de los flujos de efectivo esperados.

#### d) Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado desde el Cedente hacia los Bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los prestatarios hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los títulos.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Este riesgo se manifiesta básicamente debido a las variaciones de los tipos de interés de mercado, pudiendo ser a su vez desglosado en otros dos: los denominados riesgos de contracción (*contraction risk*) y de extensión (*extension risk*) que recogerían, respectivamente las consecuencias para el inversor de las variaciones en el nivel de cancelaciones ante caídas, o subidas, de los tipos de interés. Las variaciones en los tipos de interés de mercado, a pesar de su importancia, no es el único factor determinante de las cancelaciones anticipadas.

Además de la refinanciación del préstamo en mejores condiciones financieras, el prestatario hipotecario puede cancelar atendiendo únicamente a motivos de índole personal (herencia, divorcio, cambio de residencia, etc.), independientemente de cuál sea la situación en el mercado. En consecuencia la incertidumbre sobre los niveles de cancelación anticipada se manifiesta en dos niveles:

- Responde a la existencia de una conducta de cancelación anticipada irracional, haciendo inviable una determinación precisa de todas las cantidades amortizadas anticipadamente en cada uno de los periodos.
- El segundo pone de manifiesto que, aun existiendo únicamente cancelaciones racionales desde el punto de vista financiero, producidas cuando el diferencial de tipos de interés permita cubrir los costes de transacción asociados al cambio de hipoteca, tampoco podrán determinarse esas cuantías de forma exacta. En este caso, además de que habría que conocer perfectamente la sensibilidad de las cancelaciones al diferencial citado, las dificultades estribarían en el desconocimiento sobre la evolución futura de los tipos de interés y, por ende, sobre la del margen.

De esta forma, el riesgo de cancelación anticipada, que habitualmente se asume por los Bonistas, resulta de muy difícil valoración y dificulta extraordinariamente, a su vez, la valoración de los propios títulos.

#### **5. Estimación del valor razonable**

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros no cotizados se utilizan técnicas como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad Gestora para instrumentos financieros similares.

Tanto los Derechos de crédito como las Obligaciones y otros valores negociables al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

#### 6. Gastos de constitución

El importe total de los gastos de constitución ascendió a 2.631 miles de euros y correspondieron, básicamente, a publicidad, tasas y comisiones de aseguramiento ocasionadas con motivo de la constitución del Fondo. El Cedente concedió al Fondo un préstamo subordinado destinado a financiar los gastos de constitución (Nota 12).

A la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 quedaban algunos importes pendientes de amortizar, que han sido reconocidos, de acuerdo con la mencionada normativa, en la categoría de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos. En base a las alternativas que se describen en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, los Administradores de la Sociedad Gestora han decidido amortizar los gastos de constitución del Fondo en el periodo residual según la normativa anterior, con cargo a Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El movimiento de los gastos de constitución se resume a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Al 1 de enero</b>	<b>1 251</b>	<b>1 758</b>
Amortización de Gastos de constitución	(507)	(507)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b><u>744</u></b>	<b><u>1 251</u></b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

#### 7. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los epígrafes de Préstamos y partidas a cobrar es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>	<b>727 687</b>	<b>783 694</b>
Participaciones Hipotecarias	720 430	775 509
Activos dudosos	7 279	8 352
Correcciones de valor por deterioro de activos	(22)	(167)
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b>	<b>56 233</b>	<b>64 857</b>
Participaciones Hipotecarias	55 080	64 025
Cuentas a cobrar	77	54
Activos dudosos	486	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	591	778
	<b>783 920</b>	<b>848 551</b>

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

Todos los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

Los Derechos de crédito al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2010, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito ascendía al 1,77%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre el 1,5% de tipo de interés mínimo y el 2,5% de tipo de interés máximo.

Al 31 de diciembre de 2009, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito ascendía al 2,12%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre el 1,5% de tipo de interés mínimo y el 6,0% de tipo de interés máximo.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Se considera que las partidas a cobrar vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. Al 31 de diciembre de 2010, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 77 miles de euros (54 miles de euros en 2009), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis de estas partidas es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partidas a cobrar - Principal	56	37
Partidas a cobrar - Intereses	<u>21</u>	<u>17</u>
	<b><u>77</u></b>	<b><u>54</u></b>

Durante el ejercicio 2010, se ha producido una recuperación neta a las correcciones por deterioro de 144 miles de euros (en 2009 las dotaciones netas fueron de 171 miles de euros). El importe de las correcciones por deterioro en balance asciende a 23 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (en 2009 el importe de las correcciones por deterioro en balance ascendía a 167 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2010, la clasificación de los activos dudosos en función de la antigüedad de sus impagos, junto con su correspondiente provisión, de acuerdo con los criterios de la Circular 4/2010 de C.N.M.V., es la siguiente (esta clasificación difiere de la efectuada en el Balance, donde la clasificación entre activos corrientes y no corrientes se realiza en base al vencimiento contractual de las operaciones):

		<b>2010</b>	
	<b>Activo</b>	<b>Base de dotación</b>	<b>Correcciones por deterioro</b>
Entre 3 y 6 meses	1 789	-	-
Entre 6 y 9 meses	438	-	-
Entre 9 y 12 meses	412	-	-
Más de 12 meses	<u>5 126</u>	<u>23</u>	<u>(23)</u>
	<b><u>7 765</u></b>	<b><u>23</u></b>	<b><u>(23)</u></b>

El importe de las correcciones por deterioro no se corresponde con el resultado de aplicar sobre el saldo vivo de los activos dudosos los porcentajes marcados por el calendario descrito en la Nota 3.8, debido al efecto que tienen las garantías inmobiliarias sobre la base de dotación, de conformidad con lo establecido en la Circular 4/2010 de C.N.M.V.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2009, la clasificación de los activos dudosos en función de la antigüedad de sus impagos, junto con su correspondiente provisión, de acuerdo a la normativa vigente a dicha fecha, es la siguiente:

	<u>Activo</u>	<u>Correcciones por deterioro</u>
Entre 3 y 6 meses	3 359	(67)
Entre 6 y 12 meses	2 587	(52)
Entre 12 y 18 meses	2 102	(42)
Entre 18 y 36 meses	304	(6)
Más de 36 meses	-	-
	<b>8 352</b>	<b>(167)</b>

La distribución de los activos dudosos en principal e intereses es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partidas a cobrar - Principal	7 531	8 160
Partidas a cobrar - Intereses	234	192
	<b>7 765</b>	<b>8 352</b>

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 de las Correcciones de valor por deterioro de activos constituidas para la cobertura del riesgo de crédito es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(167)	-
Aumentos	(219)	(171)
Disminuciones	363	-
Otros movimientos	-	4
Saldo al final del ejercicio	<b>(23)</b>	<b>(167)</b>

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado en la Nota 3.8, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010. En el ejercicio 2009, el cálculo del deterioro de los activos financieros fue realizado de acuerdo a la normativa vigente al 31 de diciembre de 2009.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

La totalidad de las Correcciones de valor por deterioro de activos reconocidas en los ejercicios 2010 y 2009 se han determinado individualmente.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han dado de baja activos financieros deteriorados al considerarse remota su recuperación.

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar se han incluido dentro del epígrafe de Deterioro de activos financieros (neto) en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 17). Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a Préstamos Hipotecarios impagados y/o fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se ha constituido el Fondo de Reserva (Nota 10).

El movimiento del epígrafe de Participaciones Hipotecarias durante los ejercicios 2010 y 2009, sin considerar intereses devengados y correcciones de valor por deterioro, se muestra a continuación:

<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	<b>916 841</b>
Amortizaciones del principal de los Préstamos Hipotecarios	<b>(69 111)</b>
Cobradas en el ejercicio	(25 704)
Amortizaciones anticipadas	(43 223)
Otros movimientos	(184)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>847 730</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>847 730</b>
Amortizaciones del principal de las Participaciones Hipotecarias	<b>(64 633)</b>
Cobradas en el ejercicio	(32 696)
Amortizaciones anticipadas	(31 937)
Otros movimientos	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>783 097</b>

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2010 y 2009 por los Préstamos Hipotecarios ha ascendido a un importe total de 15.035 miles de euros y 36.059 miles de euros, respectivamente (Nota 14).

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El importe de los intereses netos devengados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y no vencidos asciende a 591 miles de euros y 778 miles de euros, respectivamente, los cuales han sido registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados - Derechos de crédito" con cargo al epígrafe de "Intereses y gastos devengados no vencidos" del balance de situación.

#### 8. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	<u>129</u>	<u>129</u>
	<u><b>129</b></u>	<u><b>129</b></u>

El saldo de este epígrafe se corresponde con un inmueble adjudicado en pago de deudas, con el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2010:

	<u>Fecha</u> <u>Adquisición</u>	<u>Valor</u> <u>Registrado</u>	<u>Fecha</u> <u>Tasación</u>	<u>Tasación</u>	<u>Deterioro</u> <u>Registrado</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>
Tarragona – Tivenys	02/10/09	V.R.	23/04/09	<u>129</u>	<u>-</u>	<u>129</u>
				<u><b>129</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>129</b></u>

V.N.C. (Valor neto contable en el momento de la adjudicación)

V.R. (Valor razonable estimado a través de tasación)

Este activo se valora por el menor entre su valor neto contable en el momento de la adjudicación y su valor razonable, neto de los costes de venta, estimados para dicho activo. Al 31 de diciembre de 2010 no se han efectuado correcciones valorativas por deterioro de estos activos. En 2009 las correcciones valorativas ascendieron a 71 miles de euros, que fueron registradas en el epígrafe de "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta".

Al 31 de diciembre de 2010, la totalidad de los inmuebles adjudicados del Fondo disponen de tasación con una antigüedad inferior a 2 años.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Deterioro</u>	<u>2010</u>
Inmovilizado intangible	-	-	-	-	-
Inmovilizado material	<u>129</u>	-	-	-	<u>129</u>
	<b><u>129</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>129</u></b>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido bajas de activos no corrientes en venta.

Al 31 de diciembre de 2010, la titularidad de los inmuebles adjudicados pertenece al Fondo.

#### 9. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratados el Fondo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se consideran operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribió con Barclays Bank PLC, Sucursal en España, un contrato de permuta financiera (swap) para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo, cubriéndose el diferencial entre los intereses variables de los préstamos hipotecarios participados, referenciados al Euribor a 12 meses y los intereses variables de la emisión de Bonos, referenciados al Euribor a 3 meses y con periodo de devengo y liquidación trimestral. Mediante este contrato se produce el pago de las cantidades ingresadas en la cuenta de Tesorería del Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora de las Participaciones Hipotecarias durante el periodo de liquidación, y se recibe un tipo variable del Euribor a 3 meses más 43 puntos básicos sobre el importe nominal del periodo de liquidación, de acuerdo con el apartado IV.3.4.7 del Folleto de Emisión.

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(12 396)	(17 506)
Intereses a cobrar (a pagar) devengados y no vencidos	<u>(157)</u>	<u>(607)</u>
	<b><u>(12 553)</u></b>	<b><u>(18 113)</u></b>

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2010 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 5.373 miles de euros a favor del Cedente (16.813 miles de euros a favor del Cedente en el ejercicio 2009). Los ingresos y gastos por intereses del swap han sido registrados por su valor neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" (Nota 14) o en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" (Nota 15), dependiendo de que el importe neto sea a favor del Fondo o a favor del Cedente, respectivamente.

El importe de los intereses devengados al 31 de diciembre de 2010 y no cobrados asciende a 157 miles de euros a favor del Cedente (607 miles de euros a favor del Cedente para 2009) los cuales han sido registrados en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de "Derivados de cobertura", contabilizado en el activo o en el pasivo del balance de situación, según se trate de intereses devengados a favor del Fondo o a favor del Cedente, respectivamente.

Los importes del principal notional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Permutas de tipo de interés	<u>783 282</u>	<u>1 771 973</u>

El valor de las permutas de tipo de interés al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se determina descontando a valor presente con la curva EUROSAP la diferencia entre los siguientes flujos de caja esperados:

- El valor de los flujos futuros de la cartera de Derechos de crédito, considerando la tasa de amortización anticipada, el tipo de interés medio y el vencimiento medio de la cartera.
- Los intereses de Bonos a pagar por el Fondo, que resultan de aplicar al nominal vivo de las obligaciones un tipo variable del Euribor a 3 meses más 43 puntos básicos.

Los flujos de cada rama del swap dependen de más de un tipo de interés, de la tasa de amortización anticipada y de la estimación de los spreads, tanto de los márgenes medios de los bonos como de los flujos positivos del fondo.

Por un lado, la estimación del tipo de interés de la cartera se modeliza con su curva, utilizando una tasa constante de amortización (CPR) estimada por la Sociedad Gestora. Por otro lado, para la estimación de los márgenes medios de los bonos, se promedian los spreads de cada uno de los tramos de bonos por su nominal vivo.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

En cuanto a la estimación de los flujos del Fondo, éstos se modelizan como la media de la media móvil de un número determinado de Euribor 12 meses, ponderado según el porcentaje de préstamos de la cartera que fijen en ese mes, y se le suma un margen medio.

Este margen medio se calcula de la siguiente manera, para cada índice de referencia de los préstamos subyacentes:

- Una media histórica contra el Euribor 12 meses.
- El margen medio ponderado por nominal vivo.

#### 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuenta Tesorería	8 588	7 506
Cuenta Fondo de Reserva	9 929	10 500
	<b><u>18 517</u></b>	<b><u>18 006</u></b>

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe de “Efectivo o equivalentes” incluye:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	18 517	18 006
	<b><u>18 517</u></b>	<b><u>18 006</u></b>

El saldo de este epígrafe corresponde a la cuenta corriente mantenida en el Agente Financiero (Barclays Bank, S.A.) donde, además de la liquidez derivada de la operativa del Fondo, se encuentra depositado el Fondo de Reserva, que se constituyó inicialmente con cargo al Préstamo Subordinado para la Constitución del Fondo de Reserva por importe de 10.500 miles de euros. Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés igual a la media mensual del EONIA (Euro Overnight Interest Average).

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Los intereses devengados por esta cuenta corriente durante los ejercicios 2010 y 2009 ascienden a un importe de 94 miles de euros y 196 miles de euros, respectivamente (Nota 14), de los que un importe de 9 miles de euros será cobrado en la siguiente fecha de cobro. Dichos intereses se encuentran registrados en los epígrafes del balance de situación de Ajustes por periodificaciones. De acuerdo con el Folleto de Emisión, el importe requerido del Fondo de Reserva es el siguiente:

- Durante los tres primeros años desde la fecha de constitución del Fondo, 10.500 miles de euros para cada periodo de devengo de intereses.
- Transcurrido el plazo de tres años, el nuevo importe requerido del Fondo de Reserva será, para cada periodo de devengo de intereses, la menor cantidad de:
  - 10.500 miles de euros, y
  - la mayor de las siguientes:
    - i) 5.250 miles de euros; o
    - ii) el 2,00% del saldo de principal pendiente de pago de los Bonos de todas las series en la fecha de determinación anterior al inicio del periodo de devengo de intereses a que dicha fecha de determinación se refiera.

En todo caso, la citada reducción no se llevará a cabo si en la Fecha de Pago en cuestión, concurriera cualquiera de las siguientes tres circunstancias:

- Que el Fondo de Reserva haya sido empleado para atender el pago de los intereses devengados por cualquiera de las series de bonos en cualquier fecha de pago durante la vida del fondo.
- Que en la fecha de pago precedente a la fecha de pago en curso, el fondo de reserva no hubiera sido dotado en el importe requerido del fondo de reserva a aquella fecha de pago.
- Que en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago en curso, el saldo vivo de las participaciones hipotecarias con más de 90 días de retraso en el pago de importe vencidos sea igual o superior al 1% del saldo de principal pendiente de pago de los bonos de todas las series.

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo de Reserva mantenido por el Fondo es inferior en 571 miles de euros con respecto al importe mínimo requerido conforme al Folleto de Emisión del Fondo.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

#### 11. Ajustes por periodificaciones de activo y de pasivo

##### a) Ajustes por periodificaciones de activo

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones	-	-
Otros	<u>9</u>	<u>7</u>
	<u><b>9</b></u>	<u><b>7</b></u>

Los ajustes por periodificaciones de activo al 31 de diciembre de 2010 corresponden a los intereses devengados por la cuenta corriente mantenida con el Agente Financiero (Nota 10). Al 31 de diciembre de 2009 existía importe de 7 miles de euros por este concepto.

##### b) Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Comisiones</b>	<b>2 106</b>	<b>1 346</b>
Comisión Sociedad Gestora	-	-
Comisión Administrador	4	4
Comisión del agente de financiero / pagos	1	1
Comisión variable - Resultados realizados	2 101	1 341
Comisión variable - Resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del Cedente	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>Otros</b>	<u><b>1</b></u>	<u><b>1</b></u>
	<u><b>2 107</b></u>	<u><b>1 347</b></u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 16).

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

#### 12. Débitos y partidas a pagar

El detalle de los epígrafes de Débitos y partidas a pagar es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</b>	<b>744 190</b>	<b>776 743</b>
Obligaciones y otros valores negociables	733 429	765 475
Deudas con entidades de crédito	<u>10 761</u>	<u>11 268</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>	<b>56 962</b>	<b>89 233</b>
Obligaciones y otros valores negociables	55 537	88 315
Deudas con entidades de crédito	1 200	679
Acreeedores y otras cuentas a pagar	<u>225</u>	<u>239</u>
	<b><u>801 152</u></b>	<b><u>865 976</u></b>

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

Todas las deudas del Fondo están denominadas en euros.

Tanto las Obligaciones y otros valores negociables como los Préstamos Subordinados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está significativamente ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

a) Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo

Estos epígrafes del balance de situación adjunto recogen dos préstamos subordinados que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 21 de junio de 2007 con Barclays Bank PLC, Sucursal en España, por un importe total de 4.895 y 10.500 miles de euros, respectivamente, destinados a financiar los gastos de constitución del Fondo (en adelante, Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales) y el importe requerido del Fondo de Reserva (en adelante, Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva).

Con fecha 30 de junio de 2010, Barclays Bank PLC, Sucursal en España, ha cedido a favor de Barclays Bank, S.A., entidad del Grupo Barclays, los derechos y obligaciones contraídos en los contratos de Préstamo Subordinado descritos anteriormente, mediante el otorgamiento del oportuno documento de cesión de la posición acreedora.

El importe inicial en la fecha de concesión y el saldo vivo de los préstamos al 31 de diciembre de 2010, sin considerar las correcciones de valor por repercusión de pérdidas, son los siguientes:

	<u>Inicial</u>	<u>Saldo Vivo</u>
Préstamo Subordinado		
Para Gastos Iniciales	4 895	1 181
Para Constitución del Fondo de Reserva	<u>10 500</u>	<u>10 780</u>
	<u><b>15 395</b></u>	<u><b>11 961</b></u>

Tanto el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales como el Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva devengan un tipo nominal variable fijado trimestralmente, que será igual al resultado de sumar el tipo de interés de referencia de los Bonos (Euribor a 3 meses) aplicable en el periodo de liquidación de intereses correspondiente, más el margen final de la Serie D de Bonos. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispone de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto.

La amortización del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se efectuará en cada una de las fechas de pago, en proporción a los días transcurridos en cada periodo de devengo de intereses, sobre una base de 5 años.

La amortización del Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva se efectuará en cada una de las fechas de pago por un importe igual a la diferencia entre el importe requerido del Fondo de Reserva en la fecha de pago anterior y el importe requerido del Fondo de Reserva en la fecha de pago en curso (Nota 10).

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

La distribución del saldo vivo de cada uno de los préstamos subordinados, sin considerar las correcciones de valor por repercusión de pérdidas, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales</b>	<b>1 181</b>	<b>1 431</b>
Principal no vencido	768	1 275
Principal vencido y no pagado	382	154
Intereses devengados no vencidos	2	2
Intereses vencidos y no pagados	29	-
<b>Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva</b>	<b>10 780</b>	<b>10 516</b>
Principal no vencido	10 500	10 500
Intereses devengados no vencidos	18	16
Intereses vencidos y no pagados	262	-
	<b><u>11 961</u></b>	<b><u>11 947</u></b>

La amortización del Préstamo Subordinado durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 es la que se muestra en el siguiente detalle:

	<u>Saldo al 31.12.09</u>	<u>Amortización del principal</u>	<u>Saldo al 31.12.10</u>
Préstamo Subordinado			
Para Gastos Iniciales	1 429	(279)	1 150
Para Constitución del Fondo de Reserva	10 500	-	10 500
	<b><u>11 929</u></b>	<b><u>(279)</u></b>	<b><u>11 650</u></b>

Durante el ejercicio 2010, se han traspasado 507 miles de euros de largo a corto plazo.

La amortización del Préstamo Subordinado durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 es la que se muestra en el siguiente detalle:

	<u>Saldo al 01.01.09</u>	<u>Amortización del principal</u>	<u>Saldo al 31.12.09</u>
Préstamo Subordinado			
Para Gastos Iniciales	4 106	(2 677)	1 429
Para Constitución del Fondo de Reserva	10 500	-	10 500
	<b><u>14 606</u></b>	<b><u>(2 677)</u></b>	<b><u>11 929</u></b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2009, se traspasaron 2.319 miles de euros de largo a corto plazo.

El saldo principal del Préstamo Subordinado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 que se encuentra vencido y pendiente de pago asciende a 382 miles de euros y 154 miles de euros, respectivamente, y corresponden al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a un importe de 389 miles de euros y 574 miles de euros, respectivamente (Nota 15), de los que un importe de 311 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 (18 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" con abono al epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" por la parte vencida y "Deudas con entidades de crédito – Otras deudas con entidades de crédito" por la parte no vencida.

#### b) Obligaciones y otros valores negociables a largo y corto plazo

Este epígrafe recoge, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la emisión de Obligaciones y otros valores negociables. A continuación se detalla el valor nominal de las obligaciones emitidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como el plazo hasta su vencimiento, sin considerar el importe de "Intereses y gastos devengados no vencidos":

	Valor nominal		Vencimiento en años	
	2010	2009	2010	2009
Bonos Serie A1	-	23 924	30	31
Bonos Serie A2	746 509	787 500	30	31
Bonos Serie B	15 750	15 750	30	31
Bonos Serie C	11 550	11 550	30	31
Bonos Serie D	14 700	14 700	30	31
	<b>788 509</b>	<b>853 424</b>		

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

Las características de cada una de las series de bonos en el momento de su emisión son las siguientes:

- Bonos ordinarios, que integran la Serie A1, compuesta inicialmente por 4.410 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 220.500 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 6 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie A1 se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago. Su calificación crediticia (rating) es AAA/Aaa/AAA según las agencias de calificación Standard & Poor's España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A. Al 31 de diciembre de 2010, los Bonos de la Serie A1 se encuentran totalmente amortizados.
  
- Bonos ordinarios, que integran la Serie A2, compuesta inicialmente por 15.750 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 787.500 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 15 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie A2 se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es AAA/Aaa/AAA según las agencias de calificación Standard & Poor's España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A.
  
- Bonos ordinarios, que integran la Serie B, compuesta inicialmente por 315 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 15.750 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 24 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie B se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es A/Aa2/AA- según las agencias de calificación Standard & Poor's España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

- Bonos ordinarios, que integran la Serie C, compuesta inicialmente por 231 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 11.550 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 55 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil. La amortización de los Bonos Serie C se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es BBB+/Baa1/BBB según las agencias de calificación Standard & Poor's España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A.
  
- Bonos ordinarios, que integran la Serie D, compuesta inicialmente por 294 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 14.700 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 250 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil. La Amortización de los Bonos Serie D se realizará a prorrata entre los mismos, mediante reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, coincidiendo con cada Fecha de Pago, en su caso. Su calificación crediticia (rating) es BB-/Ba1/BB según las agencias de calificación Standard & Poor's España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A.

La vida media estimada de los Bonos de Titulización Hipotecaria quedó fijada en 1,20, 8,02, 10,85, 10,85 y 10,85 años para las series A1, A2, B, C y D, respectivamente, en el momento de la emisión y bajo la hipótesis de mantenimiento de una tasa de amortización anticipada del 10%, asumiéndose que el Fondo ejerza la opción de amortización anticipada prevista en el párrafo primero del apartado III.4.10.1 del Folleto de Emisión.

**AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

El desglose de las partidas de "Obligaciones y otros valores negociables" al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo</b>	<b>733 429</b>	<b>765 475</b>
Principal – Bonos Serie A1	-	-
Principal – Bonos Serie A2	691 429	723 475
Principal – Bonos Serie B	15 750	15 750
Principal – Bonos Serie C	11 550	11 550
Principal – Bonos Serie D	14 700	14 700
<b>Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo</b>	<b>55 537</b>	<b>88 315</b>
Principal – Bonos Serie A1	-	23 924
Principal – Bonos Serie A2	55 080	64 025
Intereses devengados no vencidos – Serie A1	-	9
Intereses devengados no vencidos – Serie A2	415	321
Intereses devengados no vencidos – Serie B	9	7
Intereses devengados no vencidos – Serie C	9	7
Intereses devengados no vencidos – Serie D	24	22
	<b>788 966</b>	<b>853 790</b>

El movimiento del principal de los Bonos durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

	<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.2010</u>
Bonos Serie A1	23 924	(23 924)	-
Bonos Serie A2	787 500	(40 991)	746 509
Bonos Serie B	15 750	-	15 750
Bonos Serie C	11 550	-	11 550
Bonos Serie D	14 700	-	14 700
	<b>853 424</b>	<b>(64 915)</b>	<b>788 509</b>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El movimiento del principal de los Bonos durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

	<u>Saldo al 01.01.2009</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.2009</u>
Bonos Serie A1	94 559	(70 635)	23 924
Bonos Serie A2	787 500	-	787 500
Bonos Serie B	15 750	-	15 750
Bonos Serie C	11 550	-	11 550
Bonos Serie D	14 700	-	14 700
	<b>924 059</b>	<b>(70 635)</b>	<b>853 424</b>

El desglose de la amortización del principal de los Bonos durante el ejercicio 2010, con distribución por series y fechas de pago, es el siguiente:

	<u>Serie A1</u>	<u>Serie A2</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie D</u>	<u>Total</u>
15 de marzo de 2010	18 536	-	-	-	-	18 536
15 de junio de 2010	5 388	11 157	-	-	-	16 545
15 de septiembre de 2010	-	14 321	-	-	-	14 321
15 de diciembre de 2010	-	15 513	-	-	-	15 513
	<b>(23 924)</b>	<b>(40 991)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(64 915)</b>

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a un importe de 7.955 miles de euros y 16.719 miles de euros, respectivamente (Nota 15), de los que un importe de 457 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 (366 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos".

La calificación crediticia (rating) de los Bonos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<u>Standard &amp; Poor´s</u>		<u>Moody´s Investors</u>		<u>Fitch Ratings España</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bonos Serie A1	-	AAA	-	Aaa	-	AAA
Bonos Serie A2	AAA	AAA	Aaa	Aaa	AAA	AAA
Bonos Serie B	A	A	Aa2	Aa2	AA-	AA-
Bonos Serie C	BBB+	BBB+	Baa1	Baa1	BBB	BBB
Bonos Serie D	BB-	BB-	Ba1	Ba1	BB	BB

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

#### c) Acreedores y otras cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Acreedores y otras cuentas a pagar es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Acreedor comisión de administración	<u>225</u>	<u>239</u>
	<b><u>225</u></b>	<b><u>239</u></b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en este epígrafe del balance se recoge el importe de la comisión de administración vencida y pendiente de pago.

Al cierre del ejercicio 2010, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto, salvo los que se describen en las notas de la presente memoria.

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Segunda de la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de su aplicación no se presenta información comparativa considerándose estas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

### **13. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos**

Dentro de este epígrafe del balance de situación se incluyen los importes, netos del efecto fiscal, derivados de los ajustes por valoración de activos y pasivos registrados en el estado de ingresos y gastos reconocidos, así como de la aplicación de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 9).

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<b>31 de diciembre de 2010</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de flujos de efectivo	12 396	-
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos	-	-
Gastos de constitución en transición	744	-
	<u>13 140</u>	<u>-</u>
<b>31 de diciembre de 2009</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de flujos de efectivo	17 506	-
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos	-	-
Gastos de constitución en transición	1 251	-
	<u>18 757</u>	<u>-</u>

Los ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010 y 2009 clasificados como "Coberturas de flujos de efectivo" se corresponden con el efecto de la valoración de los derivados de cobertura (Nota 9).

Por su parte, los ajustes repercutidos en balance clasificados como "Gastos de constitución en transición" se corresponden con el importe pendiente de amortizar de los gastos de constitución al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Nota 6).

#### 14. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Derechos de crédito (Nota 7)	15 035	36 059
Cuenta de tesorería (Nota 10)	94	196
Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	-	-
	<u>15 129</u>	<u>36 255</u>

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

#### 15. Intereses y cargas asimiladas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 12)	(7 955)	(16 719)
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	(389)	(574)
Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	<u>(5 373)</u>	<u>(16 813)</u>
	<b><u>(13 717)</u></b>	<b><u>(34 106)</u></b>

Los intereses y cargas asimiladas de instrumentos financieros derivados corresponden a los intereses netos devengados a favor del Cedente durante los ejercicios 2010 y 2009 por el contrato de permuta financiera descrito en la Nota 9.

#### 16. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de Otros gastos de explotación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Servicios exteriores</b>	<b><u>(40)</u></b>	<b><u>(28)</u></b>
Servicios de profesionales independientes	(12)	(1)
Otros servicios	(28)	(27)
<b>Tributos</b>	-	-
<b>Otros gastos de gestión corriente</b>	<b><u>(1 517)</u></b>	<b><u>(2 123)</u></b>
Comisión de la Sociedad Gestora	(150)	(150)
Comisión del Administrador	(83)	(89)
Comisión del Agente Financiero / pagos	(17)	(18)
Comisión variable - Resultados realizados	(760)	(1 341)
Comisión variable - Resultados no realizados	-	-
Otros gastos	<u>(507)</u>	<u>(525)</u>
	<b><u>(1 557)</u></b>	<b><u>(2 151)</u></b>

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

En el Folleto de Emisión del Fondo se establecen las comisiones a pagar a las distintas entidades y agentes participantes en el mismo. Las comisiones establecidas son las siguientes:

a) Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

Se calcula aplicando el 0,02% anual sobre la suma de los saldos vivos de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, con un mínimo de 30 miles de euros y un máximo de 150 miles de euros al año.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha devengado por este concepto una comisión de 150 miles de euros para ambos ejercicios. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existe importe pendiente de pago por dicho concepto.

b) Comisión de Servicios Financieros

El Agente Financiero (Barclays Bank, S.A.), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, tiene derecho a percibir una comisión del 0,002% anual sobre el saldo de principal pendiente de amortizar de los Bonos en la fecha de pago anterior.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha devengado una comisión por este concepto de 17 miles de euros y 18 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 se encuentran pendientes de pago 1 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2011). Al 31 de diciembre de 2009 existían 1 miles de euros pendientes de pago por dicho concepto, que fueron abonados en la siguiente fecha de pago (15 de marzo de 2010). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 11), respectivamente.

c) Comisión de Administración

Su cálculo se realiza aplicando el 0,01% anual sobre el saldo vivo de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de pago anterior.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha devengado por este concepto una comisión de 83 miles de euros y 89 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 están pendientes de pago 4 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2011). Al 31 de diciembre de 2009 se encontraban pendientes de pago 4 miles de euros que fueron abonados en la siguiente fecha de pago (15 de marzo de 2010). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 11), respectivamente.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

#### d) Comisión Variable

Se calcula como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en cada una de las fechas de liquidación.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en cada fecha de liquidación ha sido de 760 miles de euros y 1.341 miles de euros, respectivamente. Dichos importes se encuentran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Otros gastos de explotación".

Al 31 de diciembre de 2010 los ingresos y gastos devengados por el Fondo desde la última liquidación se han compensado, por lo que no se ha generado ningún margen de intermediación. Al 31 de diciembre de 2009 la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo desde la última fecha de liquidación fue negativa, generándose, por tanto, un margen de intermediación a favor del Fondo de 244 miles de euros, el cual se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y Ganancias "Repercusión de otras pérdidas (ganancias)" (Nota 19).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, quedan pendientes de pago 2.101 miles de euros y 1.341 miles de euros, respectivamente, contabilizados en el epígrafe de "Ajustes por periodificación – Comisiones" (Nota 11).

#### e) Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2010, el importe de otros gastos asciende a 507 miles de euros, que corresponden íntegramente a la amortización de gastos de constitución (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2009, el importe de otros gastos ascendía a 525 miles, que corresponden a la amortización de los gastos de constitución por importe de 507 miles de euros, y otros gastos por importe de 18 miles de euros.

## AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresada en miles de euros)

#### 17. Deterioro de activos financieros (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Derechos de crédito	144	(171)
	<b>144</b>	<b>(171)</b>
Dotaciones con cargo a resultados	(219)	(171)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	363	-
Otros	-	-
	<b>144</b>	<b>(171)</b>

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 de los saldos de Correcciones de valor por deterioro de activos de los epígrafes de Activos financieros se presenta en la Nota 7.

#### 18. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ganancias en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
Pérdidas en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos no corrientes en venta	-	(71)
	<b>-</b>	<b>(71)</b>

#### 19. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge el importe a repercutir, positivo o negativo, según se trate de pérdidas o ganancias respectivamente, a los pasivos del Fondo, en orden inverso a la prelación de pagos establecida en el Folleto.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

El movimiento de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisión Variable devengada y no vencida en el ejercicio anterior	1 341	244
Comisión Variable – Gasto del ejercicio actual	760	1 341
(-) Pagos realizados por Comisión Variable durante el ejercicio	-	-
(-) Comisión Variable devengada y no vencida en el ejercicio actual	<u>(2 101)</u>	<u>(1 341)</u>
	<u>-</u>	<u>244</u>

#### **20. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal**

Según se establece en el Folleto de Emisión, 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. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

Por otro lado, la constitución del Fondo está exenta del concepto de operaciones societarias del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de conformidad con la Ley 19/1992.

Los rendimientos obtenidos de las participaciones hipotecarias, préstamos u otros derechos de crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

En el supuesto de que en el futuro se estableciera cualquier impuesto, directo o indirecto, tasa o retención sobre los pagos debidos al Fondo, los mismos correrían por cuenta de las Entidades Cedentes y serán devueltos a las mismas en el supuesto de que el Fondo los recuperara.

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo tiene abiertos a inspección las declaraciones de impuestos de los ejercicios que le son aplicables de acuerdo con la legislación fiscal vigente.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2010 y 2009.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresada en miles de euros)

#### **21. Hechos posteriores al cierre**

Con fecha 2 de marzo de 2011, la Entidad Cedente ha llevado a cabo la amortización anticipada de 3.039 miles de euros correspondientes a 33 Participaciones Hipotecarias, dado que los préstamos hipotecarios que respaldaban las citadas participaciones no se ajustaban en la Fecha de Constitución del Fondo a algunas de las declaraciones y garantías manifestadas por la Entidad Cedente en la Estipulación 9.1 de la Escritura de Constitución. Aunque inicialmente la Entidad Cedente comunicó a la Sociedad Gestora su intención de proceder a la sustitución de las Participaciones Hipotecarias afectadas, ante la imposibilidad de llevar a cabo dicha sustitución en el plazo recogido en el Folleto, se acordó proceder a la amortización de las 33 Participaciones Hipotecarias afectadas.

En la fecha referida en el párrafo anterior, la Entidad Cedente abonó al Fondo la cantidad de 3.039 miles de euros, correspondiendo 12 miles de euros a los intereses devengados hasta el 2 de marzo y 3.027 miles de euros al principal pendiente de pago.

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento adicional que afecte significativamente al Fondo.

#### **22. Otra información**

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2010 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 5 miles de euros (5 miles de euros durante el ejercicio 2009).

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas y que, por su naturaleza, debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BARCLAYS BANK, S.A.**

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

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

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 21/06/2007			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)			Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		
Participaciones hipotecarias	0001	5.726	0030	783.098	0060	5.888	0090	847.919	0120	6.331	0150	1.050.000
Certificados de transmisión hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>5.726</b>	<b>0050</b>	<b>783.098</b>	<b>0080</b>	<b>5.888</b>	<b>0110</b>	<b>847.919</b>	<b>0140</b>	<b>6.331</b>	<b>0170</b>	<b>1.050.000</b>

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BARCLAYS BANK, 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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-32.884	0210	-25.704
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-31.937	0211	-43.223
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-266.902	0212	-202.081
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>0204</b>	<b>783.098</b>	<b>0214</b>	<b>847.919</b>
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	<b>0205</b>	<b>4,26</b>	<b>0215</b>	<b>2,20</b>

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BARCLAYS BANK, S.A.**

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

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

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal		Intereses ordinarios		Total						
Hasta 1 mes	0700	39	0710	18	0720	5	0730	23	0740	7.356	0750	7.383
De 1 a 2 meses	0701	10	0711	11	0721	5	0731	16	0741	2.008	0751	2.025
De 2 a 3 meses	0702	11	0712	27	0722	11	0732	38	0742	2.960	0752	3.000
De 3 a 6 meses	0703	9	0713	24	0723	11	0733	35	0743	1.754	0753	1.789
De 6 a 12 meses	0704	6	0714	23	0724	10	0734	33	0744	817	0754	850
De 12 a 18 meses	0705	7	0715	81	0725	53	0735	134	0745	2.246	0755	2.379
De 18 meses a 2 años	0706	4	0716	51	0726	56	0736	107	0746	1.117	0756	1.223
De 2 a 3 años	0707	6	0717	73	0727	105	0737	178	0747	1.346	0757	1.524
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>92</b>	<b>0719</b>	<b>308</b>	<b>0729</b>	<b>256</b>	<b>0739</b>	<b>564</b>	<b>0749</b>	<b>19.604</b>	<b>0759</b>	<b>20.173</b>

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los 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)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor garantía (3)		% Deuda/v. Tasación		
		Principal		Intereses ordinarios		Total		vencido								
Hasta 1 mes	0770	39	0780	18	0790	5	0800	23	0810	7.356	0820	7.383	0830	15.572	0840	47,41
De 1 a 2 meses	0771	10	0781	11	0791	5	0801	16	0811	2.008	0821	2.025	0831	3.869	0841	52,35
De 2 a 3 meses	0772	11	0782	27	0792	11	0802	38	0812	2.960	0822	3.000	0832	5.270	0842	56,92
De 3 a 6 meses	0773	9	0783	24	0793	11	0803	35	0813	1.754	0823	1.789	0833	3.089	0843	57,93
De 6 a 12 meses	0774	6	0784	23	0794	10	0804	33	0814	817	0824	850	0834	1.390	0844	61,19
De 12 a 18 meses	0775	7	0785	81	0795	53	0805	134	0815	2.246	0825	2.379	0835	3.221	0845	73,86
De 18 meses a 2 años	0776	4	0786	51	0796	56	0806	107	0816	1.117	0826	1.223	0836	1.682	0846	72,73
De 2 a 3 años	0777	6	0787	73	0797	105	0807	178	0817	1.346	0827	1.524	0837	3.074	0847	49,58
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	0,00
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>92</b>	<b>0789</b>	<b>308</b>	<b>0799</b>	<b>256</b>	<b>0809</b>	<b>564</b>	<b>0819</b>	<b>19.604</b>	<b>0829</b>	<b>20.173</b>	<b>0839</b>	<b>37.167</b>	<b>0849</b>	<b>54,27</b>

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BARCLAYS BANK, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010								Situación cierre anual anterior 31/12/2009								Escenario inicial								
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		
Ratios de morosidad (1)																									
Participaciones hipotecarias	0850	0,66	0868	0,32	0886	24,18	0904	0,00	0922	0,96	0940	0,06	0958	78,15	0976	0,00	0994	0,00	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851		0869		0887		0905		0923		0941		0959		0977		0995		1013		1031		1049		
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0888		0906		0924		0942		0960		0978		0996		1014		1032		1050		
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0889		0907		0925		0943		0961		0979		0997		1015		1033		1051		
Préstamos a promotores	0854		0872		0890		0908		0926		0944		0962		0980		0998		1016		1034		1052		
Préstamos a PYMES	0855		0873		0891		0909		0927		0945		0963		0981		0999		1017		1035		1053		
Préstamos a empresas	0856		0874		0892		0910		0928		0946		0964		0982		1000		1018		1036		1054		
Préstamos Corporativos	0857		0875		0893		0911		0929		0947		0965		0983		1001		1019		1037		1055		
Bonos de Tesorería	0858		0876		0894		0912		0930		0948		0966		0984		1002		1020		1038		1056		
Deuda subordinada	0859		0877		0895		0913		0931		0949		0967		0985		1003		1021		1039		1057		
Créditos AAPP	0860		0878		0896		0914		0932		0950		0968		0986		1004		1022		1040		1058		
Préstamos Consumo	0861		0879		0897		0915		0933		0951		0969		0987		1005		1023		1041		1059		
Préstamos automoción	0862		0880		0898		0916		0934		0952		0970		0988		1006		1024		1042		1060		
Cuotas arrendamiento financiero	0863		0881		0899		0917		0935		0953		0971		0989		1007		1025		1043		1061		
Cuentas a cobrar	0864		0882		0900		0918		0936		0954		0972		0990		1008		1026		1044		1062		
Derechos de crédito futuros	0865		0883		0901		0919		0937		0955		0973		0991		1009		1027		1045		1063		
Bonos de titulación	0866		0884		0902		0920		0938		0956		0974		0992		1010		1028		1046		1064		
Otros	0867		0885		0903		0921		0939		0957		0975		0993		1011		1029		1047		1065		

(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")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudoso y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera 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).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

Entidades cedentes de los activos titulizados: BARCLAYS BANK, 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	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 21/06/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)												
Inferior a 1 año	1300	3	1310	28	1320	0	1330	0	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	1	1311	19	1321	0	1331	0	1341	3	1351	103
Entre 2 y 3 años	1302	7	1312	109	1322	1	1332	3	1342	2	1352	71
Entre 3 y 5 años	1303	46	1313	1.347	1323	9	1333	228	1343	11	1353	630
Entre 5 y 10 años	1304	254	1314	14.509	1324	150	1334	7.449	1344	170	1354	14.416
Superior a 10 años	1305	5.415	1315	767.086	1325	5.728	1335	840.240	1345	6.145	1355	1.034.780
<b>Total</b>	1306	5.726	1316	783.098	1326	5.888	1336	847.920	1346	6.331	1356	1.050.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	23,28			1327	26,26			1347	25,95		

(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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 21/06/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	4,83	0632	3,84	0634	1,33

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 21/06/2007			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0312301049	D	294	50	14.700	9,20	294	50	14.700	11,80	294	50	14.700	0,00
ES0312301031	C	231	50	11.550	9,20	231	50	11.550	11,80	231	50	11.550	0,00
ES0312301023	B	315	50	15.750	9,20	315	50	15.750	11,80	315	50	15.750	0,00
ES0312301015	A2	15.750	47	746.509	6,90	15.750	50	787.500	8,30	15.750	50	787.500	0,00
ES0312301007	A1	0	0	0	0,00	4.410	5	23.924	0,20	4.410	50	220.500	0,00
<b>Total</b>		<b>8006</b>	<b>16.590</b>	<b>8025</b>	<b>788.509</b>	<b>8045</b>	<b>21.000</b>	<b>8065</b>	<b>853.424</b>	<b>8085</b>	<b>21.000</b>	<b>8105</b>	<b>1.050.000</b>

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: <b>AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.</b>
Estados agregados: <b>No</b>
Periodo: <b>2º Semestre</b>
Ejercicio: <b>2010</b>
Mercados de cotización de los valores emitidos: <b>AIAF</b>

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente								
						9980	9990			Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
		9950	9960	9970				9991	9993	9994	9995	9997	9998					
ES0312301049	D	S	EURIBOR 3 MESES	2,50	3,52	360		17	24	14.700	0	0	14.700					
ES0312301031	C	S	EURIBOR 3 MESES	0,55	1,57	n/a		17	9	11.550	0	0	11.550					
ES0312301023	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,24	1,26	360		17	9	15.750	0	0	15.750					
ES0312301015	A2	NS	EURIBOR 3 MESES	0,15	1,17	n/a		17	415	746.509	0	0	746.508					
ES0312301007	A1	NS	EURIBOR 3 MESES	0,06	1,08	n/a		17	0	0	0	0	0					
<b>Total</b>									<b>9228</b>	<b>457</b>	<b>9085</b>	<b>788.509</b>	<b>9095</b>	<b>0</b>	<b>9105</b>	<b>0</b>	<b>9115</b>	<b>788.508</b>

(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

(7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

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

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

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009											
			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)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0312301049	D	15-03-2040	0	0	483	2.695	0	0	635	2.212								
ES0312301031	C	15-03-2040	0	0	151	1.324	0	0	270	1.173								
ES0312301023	B	15-03-2040	0	0	157	1.634	0	0	319	1.477								
ES0312301015	A2	15-03-2040	40.991	40.991	7.017	79.421	0	0	15.230	72.404								
ES0312301007	A1	15-03-2040	23.924	220.500	56	13.266	70.635	196.576	1.432	13.210								
<b>Total</b>			<b>7305</b>	<b>64.915</b>	<b>7315</b>	<b>261.491</b>	<b>7325</b>	<b>7.864</b>	<b>7335</b>	<b>98.340</b>	<b>7345</b>	<b>70.635</b>	<b>7355</b>	<b>196.576</b>	<b>7365</b>	<b>17.886</b>	<b>7375</b>	<b>90.476</b>

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

(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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
ES0312301049	D	05-07-2007	SYP	BB-	BB-	BB-
ES0312301049	D	25-06-2007	MDY	Ba1	Ba1	Ba1
ES0312301049	D	04-09-2008	FCH	BB	BB	BB
ES0312301031	C	05-07-2007	SYP	BBB+	BBB+	BBB+
ES0312301031	C	25-06-2007	MDY	Baa1	Baa1	Baa1
ES0312301031	C	04-09-2008	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0312301023	B	05-07-2007	SYP	A	A	A
ES0312301023	B	25-06-2007	MDY	Aa2	Aa2	Aa2
ES0312301023	B	04-09-2008	FCH	AA-	AA-	AA-
ES0312301015	A2	05-07-2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0312301015	A2	25-06-2007	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0312301015	A2	04-09-2008	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0312301007	A1	05-07-2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0312301007	A1	25-06-2007	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0312301007	A1	04-09-2008	FCH	AAA	AAA	AAA

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: <b>AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.</b> Estados agregados: <b>No</b> Periodo: <b>2º Semestre</b> Ejercicio: <b>2010</b>
--

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	9.929	1010	0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1,27	1020	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,30	1040	0,00
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	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	94,67	1120	0,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados 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	BARCLAYS BANK, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	BARCLAYS BANK, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	0
Otras permutas financieras	0230		1240	0
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	0
Entidad Avalista	0250		1260	0
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	0

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.4

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto		
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030		0100	562	0200	0	0300	2,50	0400	0,00	1120	2,60	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
<b>Total Morosos</b>					0120	562	0220	0	0320	2,50	0420	0,00	1140	2,60	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060		0130	284	0230	55	0330	0,33	0430	0,06	1050	0,32	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00	
<b>Total Fallidos</b>					0150	284	0250	55	0350	0,33	0450	0,06	1200	0,32	1290

(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)			Ref. Folleto
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
			Situación actual	periodo anterior	
<b>Amortización secuencial: series (4)</b>	0500	0520	0540	0560	
ES0312301049 ES0312301049	0,75	0,99	0,96		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.3.4
ES0312301031 ES0312301031	1,00	0,99	0,96		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.3.4
ES0312301023 ES0312301023	1,25	0,99	0,96		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.3.4
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)</b>	0506	0526	0546	0566	
ES0312301049 ES0312301049	4,00	0,26	0,24		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.6.3

ES0312301031 ES0312301031		4,50		0,26		0,24	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.6.3
ES0312301023 ES0312301023		7,00		0,26		0,24	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.6.3
<b>No Reducción del Fondo de Reserva (6)</b>	0512	1,00	0532	0,99	0552	0,96	0572 FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.2.2
<b>OTROS TRIGGERS (3)</b>		0513		0523		0553	0573
IMPORTE REQUERIDO DE FONDO DE RESERVA		0,50		0,95		0,95	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.2.2
SALDO VIVO DE LOS ACTIVOS SOBRE SALDO INICIAL		10,00		74,60		75,34	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.3.4

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

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

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

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

#### AMORTIZACIÓN SECUENCIAL:

a) Si el Fondo de Reserva está por debajo del IMPORTE REQUERIDO DEL FONDO DE RESERVA

b) El importe a que asciende el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en morosidad que presenten más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, sea superior al % establecido para cada ISIN del Saldo Vivo de los Activos en esa misma fecha (deducidos los Activos Fallidos).

c) Cuando el SALDO VIVO DE LOS ACTIVOS en la fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al porcentaje establecido del SALDO INICIAL que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada

#### DIFERIMIENTO DE INTERESES:

Saldo acumulado de Activos Fallidos (sin deducción de las posibles recuperaciones obtenidas de esos Activos Fallidos) fuese superior al porcentaje recogido para cada ISIN del Saldo Inicial de la cartera de Participaciones Hipotecarias siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de el /los Tramos Senior conforme al OPP o no se fueran a producir en la Fecha de Pago correspondiente. (FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.6.3)

En la Fecha de Liquidación del Fondo conforme al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo (FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.6.6)

#### NO REDUCCIÓN DEL FONDO DE RESERVA:

(i) Que el FONDO DE RESERVA haya sido empleado para atender el pago de los intereses devengados por cualquiera de las Series de Bonos en cualquier Fecha de Pago durante la vida del Fondo

(ii) Si en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago en curso, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el IMPORTE REQUERIDO DEL FONDO DE RESERVA

(iii) Cuando en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, fuera superior al porcentaje recogido del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en la última Fecha de Determinación.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 21/06/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	1.050	0426	131.170	0452	1.075	0478	140.813	0504	1.166	0530	172.140
Aragón	0401	143	0427	17.747	0453	145	0479	19.202	0505	155	0531	23.283
Asturias	0402	77	0428	8.213	0454	80	0480	9.003	0506	88	0532	11.529
Baleares	0403	246	0429	35.842	0455	254	0481	38.612	0507	271	0533	46.718
Canarias	0404	443	0430	55.955	0456	454	0482	60.299	0508	492	0534	74.097
Cantabria	0405	119	0431	12.420	0457	121	0483	13.439	0509	134	0535	17.264
Castilla-León	0406	234	0432	24.512	0458	239	0484	26.548	0510	249	0536	33.025
Castilla-La Mancha	0407	169	0433	19.795	0459	172	0485	21.109	0511	181	0537	25.577
Cataluña	0408	1.063	0434	168.524	0460	1.095	0486	181.286	0512	1.163	0538	218.814
Ceuta	0409	2	0435	254	0461	2	0487	263	0513	2	0539	276
Extremadura	0410	26	0436	2.852	0462	26	0488	3.067	0514	27	0540	3.538
Galicia	0411	143	0437	13.894	0463	151	0489	15.719	0515	162	0541	20.371
Madrid	0412	1.024	0438	164.908	0464	1.064	0490	181.887	0516	1.167	0542	238.405
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	183	0440	22.107	0466	185	0492	23.554	0518	197	0544	28.367
Navarra	0415	44	0441	5.399	0467	45	0493	6.014	0519	47	0545	7.736
La Rioja	0416	14	0442	1.367	0468	15	0494	1.478	0520	17	0546	2.289
Comunidad Valenciana	0417	602	0443	80.043	0469	612	0495	85.189	0521	653	0547	100.885
País Vasco	0418	144	0444	18.094	0470	153	0496	20.437	0522	160	0548	25.685
<b>Total España</b>	0419	5.726	0445	783.096	0471	5.888	0497	847.919	0523	6.331	0549	1.049.999
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
<b>Total general</b>	0425	5.726	0450	783.096	0475	5.888	0501	847.919	0527	6.331	0553	1.049.999

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 21/06/2007									
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)						
Euro - EUR	0571	5.726	0577	783.098	0583	783.098	0600	5.888	0606	847.919	0611	847.919	0620	6.331	0626	1.050.000	0631	1.050.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0		0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0	
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>5.726</b>		<b>0588</b>	<b>783.098</b>	<b>0605</b>	<b>5.888</b>			<b>0616</b>	<b>847.919</b>	<b>0625</b>	<b>6.331</b>			<b>0636</b>	<b>1.050.000</b>	

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

**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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 21/06/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	2.121	1110	193.017	1120	1.948	1130	186.254	1140	1.467	1150	163.877
40% - 60%	1101	2.032	1111	307.036	1121	2.049	1131	313.563	1141	2.048	1151	330.613
60% - 80%	1102	1.573	1112	283.044	1122	1.891	1132	348.102	1142	2.816	1152	555.510
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
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>5.726</b>	<b>1118</b>	<b>783.097</b>	<b>1128</b>	<b>5.888</b>	<b>1138</b>	<b>847.919</b>	<b>1148</b>	<b>6.331</b>	<b>1158</b>	<b>1.050.000</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>51,43</b>			<b>1139</b>	<b>53,52</b>			<b>1159</b>	<b>58,76</b>

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2010**

**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		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	1400		1410		1420		1430	
Índice de referencia (1)								
EURIBOR AÑO		5.726		783.098		0,45		1,77
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>5.726</b>	<b>1415</b>	<b>783.098</b>	<b>1425</b>	<b>0,45</b>	<b>1435</b>	<b>1,77</b>

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

**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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 21/06/2007			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe 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	5.724	1523	782.778	1544	2.133	1565	311.895	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	2	1524	320	1545	3.000	1566	428.832	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	0	1525	0	1546	334	1567	48.002	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	0	1526	0	1547	217	1568	30.933	1589	1	1610	51
3,5% - 3,99%	1506	0	1527	0	1548	196	1569	27.127	1590	2.184	1611	365.294
4% - 4,49%	1507	0	1528	0	1549	0	1570	0	1591	1.932	1612	324.415
4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1550	7	1571	1.130	1592	2.214	1613	360.241
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	0	1614	0
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	1	1573	1	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
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>5.726</b>	<b>1541</b>	<b>783.098</b>	<b>1562</b>	<b>5.888</b>	<b>1583</b>	<b>847.920</b>	<b>1604</b>	<b>6.331</b>	<b>1625</b>	<b>1.050.001</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado (%)</b>			<b>9,542</b>	<b>1,77</b>			<b>9,584</b>	<b>2,12</b>			<b>16,26</b>	<b>4,20</b>

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

**CUADRO F**

**Concentración**

	Situación actual 31/12/2010			Situación cierre anual anterior 31/12/2009			Situación inicial 21/06/2007		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,01		2030	0,98		2060	0,99	
Sector: (1)	2010	0,00	2020	2040	0,00	2050	2070	0,00	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: **AYT GENOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2010**

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

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

**CUADRO G**

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2010						Situación inicial 21/06/2007					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	16.590	3060	788.509	3110	788.509	3170	21.000	3230	1.050.000	3250	1.050.000
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>16.590</b>			<b>3160</b>	<b>788.509</b>	<b>3220</b>	<b>21.000</b>			<b>3300</b>	<b>1.050.000</b>

## AYT GENOVA HIPOTECARIO X FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

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

#### a) Naturaleza del Fondo y obligaciones de la Sociedad Gestora

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, es administrado y representado por una sociedad gestora. El Fondo sólo responderá de las obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

La capacidad del Fondo para cumplir con las obligaciones de pago de principal e intereses derivadas de los Bonos, así como de sus gastos operativos y administrativos, dependen principalmente de los ingresos recibidos de los Préstamos Hipotecarios.

Los Bonos no estarán garantizados, ni serán obligaciones ni responsabilidad de ninguna otra entidad distinta del Fondo.

La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, así como la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos como gestora de negocios ajenos, sin que exista ningún sindicato de titulares de los Bonos. Por consiguiente, la capacidad de defensa de los intereses de los titulares de los Bonos, depende de los medios de la Sociedad Gestora.

#### b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

Conforme a los artículos 18 y 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. En esa situación no existe garantía alguna de que se encuentre una sociedad gestora sustituta con la experiencia adecuada. Esto podría demorar la gestión de los pagos de los Préstamos Hipotecarios y en último término afectar negativamente al pago de los Bonos.

Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos por el mismo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.

c) Acciones de los titulares de los Bonos

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna contra los deudores de los Préstamos Hipotecarios que hayan incumplido sus obligaciones de pago de los mismos, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de las Participaciones Hipotecarias, quien ostentará dicha acción.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia de: (i) la existencia de morosidad o de la amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias, (ii) del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo o (iii) por insuficiencia de las operaciones financieras de protección para atender el servicio financiero de los Bonos de cada Serie.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra Barclays Bank, S.A. o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios. Dichas acciones deberán resolverse en el juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

d) Aplicabilidad de la Ley Concursal

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

Por lo que se refiere al negocio de emisión de las Participaciones Hipotecarias, no podrá ser objeto de reintegración sino mediante acción ejercitada por la administración concursal de Barclays Bank, S.A. de conformidad con lo previsto en la Ley Concursal y previa demostración de la existencia de fraude en el referido negocio, todo ello según lo contemplado en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario. En el supuesto de que se declare el concurso de Barclays Bank, S.A. conforme a la Ley Concursal, el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, tendría derecho de separación sobre el título múltiple representativo de las Participaciones Hipotecarias, en los términos previstos en los artículos 80 y 81 de la Ley Concursal. Además, el Fondo, actuando a través de su Sociedad Gestora, tendría derecho a obtener de Barclays Bank, S.A. las cantidades que resulten de las Participaciones Hipotecarias desde la fecha de la declaración de concurso, ya que dichas cantidades se considerarían como propiedad del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, y, por lo tanto, deberán ser transmitidas a la Sociedad Gestora en representación del Fondo. Este derecho de separación no se extendería necesariamente al dinero que

Barclays Bank, S.A. hubiera recibido y mantuviera por cuenta del Fondo con anterioridad a esa fecha, ya que éste podría quedar afecto a las resultas del concurso, de conformidad con la interpretación mayoritariamente seguida del artículo 80 de la vigente Ley Concursal, dada la esencial fungibilidad del dinero. Los mecanismos que atenúan el mencionado riesgo se describen en los apartados 3.4.4.1 (Cuenta de Tesorería), 3.4.5 (Cobro por el Fondo de los pagos relativos a los activos) y 3.7.2.1 (Gestión de cobros) del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

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 y lo establecido en el apartado 1b) de este Documento.

e) Informaciones procedentes de terceros

El Fondo suscribirá contratos con terceros para la prestación de ciertos servicios en relación con los Bonos. Estos incluyen el Contrato de Administración, el Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, el Contrato de Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva, el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, el Contrato de Servicios Financieros y el Contrato de Aseguramiento y Dirección.

Los titulares de los Bonos podrían verse perjudicados en el caso de que cualquiera de las referidas partes incumpliera las obligaciones asumidas en virtud de cualquiera de los contratos anteriores.

## **RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES**

a) Liquidez

No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo.

No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Bonos mediante el ofrecimiento de contrapartida.

Además, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque sí podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la Liquidación Anticipada del Fondo, en los términos establecidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

b) Rentabilidad

La rentabilidad de los Bonos a su vencimiento dependerá entre otros factores del importe y fecha de pago del principal de las Participaciones Hipotecarias y del precio satisfecho por los tenedores de cada Serie de Bonos.

El cumplimiento por el deudor con los términos pactados en los Préstamos Hipotecarios (por ejemplo la amortización del principal, pagos de intereses) está influido por una

variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, tipos de interés del mercado, la disponibilidad de alternativas de financiación, la propensión de los propietarios al cambio de vivienda, la situación laboral y económica de los deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

El cálculo de la tasa interna de rentabilidad recogida en el Folleto está sujeto, entre otras, a hipótesis que se recogen en el apartado 4.10 de la Nota de Valores de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse, así como a los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del Tipo de Interés Nominal de cada Serie.

c) Duración

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos de cada Serie que se recoge en el apartado 4.10 de la Nota de Valores del Folleto Informativo está sujeto a la amortización en tiempo y forma de los Préstamos Hipotecarios y a hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse.

d) Interés de demora

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de los intereses o en el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

e) Subordinación de los Bonos

Los Bonos Serie A2 se encuentran postergados en el reembolso de principal respecto de los Bonos Serie A1, mientras que los intereses de ambas Series se pagarán a prorrata. Por su parte, los Bonos Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos Series A1 y A2, mientras que los Bonos Serie C se encuentran a su vez postergados en el pago de intereses y de reembolso de principal respecto a los Bonos Series A1, A2 y B, y los Bonos Serie D se encuentran a su vez postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos Series A1, A2, B y C. No obstante, no existe ninguna seguridad de que estas reglas de subordinación protejan a los titulares de los Bonos de las Series A1, A2, B, C y D del riesgo de una pérdida total.

Las reglas de subordinación entre las distintas Series se establecen en el Orden de Prelación de Pagos y en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo de acuerdo con el apartado 4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

f) Diferimiento de intereses

El presente Folleto y el resto de documentación complementaria relativa a los Bonos, prevén el diferimiento del pago de intereses de los Bonos Series B, C y D en el caso de

que se den las circunstancias previstas en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo y las reglas excepcionales allí previstas.

Los intereses de los Bonos de la Serie A1 y A2 no están sujetos a estas reglas de diferimiento.

g) Calificación de los Bonos

El riesgo crediticio de los Bonos emitidos con cargo al Fondo ha sido objeto de evaluación por las siguientes entidades de calificación: Standard and Poor's España S.A., Moody's Investors Service España S.A. y Fitch Ratings España S.A.U.

Las calificaciones finales asignadas pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las entidades de calificación a la vista de cualquier información que llegue a su conocimiento.

Estas calificaciones no constituyen y no podrían en modo alguno interpretarse como una invitación, recomendación o incitación dirigida a los inversores para que lleven a cabo cualquier tipo de operación sobre los Bonos y, en particular, a adquirir, conservar, gravar o vender dichos Bonos.

La no confirmación antes del inicio del Periodo de Suscripción de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por las Entidades de Calificación constituirá un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la Emisión de los Bonos.

**RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN**

a) Riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias

De acuerdo con el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el mismo.

Barclays Bank, S.A., como emisora de las Participaciones Hipotecarias no asume responsabilidad alguna por el impago de los deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios. Barclays Bank, S.A. responde ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Préstamos Hipotecarios, así como de la personalidad con la que ha efectuado su cesión mediante la emisión de las correspondientes Participaciones Hipotecarias. Tampoco asume en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni incurre en pactos de recompra de los Préstamos Hipotecarios, excepto los compromisos que se recogen en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional relativos a la sustitución de los Préstamos Hipotecarios que no se ajusten, en el momento de constitución del Fondo, a las declaraciones contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan ni constituyen una obligación de Barclays Bank, S.A. ni de la Sociedad Gestora. No existen otras garantías concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo Barclays Bank, S.A., la Sociedad Gestora y cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las anteriores.

b) Protección limitada

Una inversión en los Bonos puede verse afectada, entre otros factores, por un deterioro de las condiciones económicas generales que tenga un efecto negativo sobre los pagos de los Préstamos Hipotecarios que respaldan la Emisión de Bonos del Fondo. En el caso de que los impagos de los Préstamos Hipotecarios alcanzaran un nivel elevado podrían reducir, o incluso eliminar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de Préstamos Hipotecarios de la que disfrutaban los Bonos como resultado de la existencia de las operaciones de mejora de crédito descritas en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional del Folleto Informativo. Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de unas Series respecto de otras, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series.

c) Riesgo de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias

Las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo serán amortizadas anticipadamente, según los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos préstamos hipotecarios, cuando los deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogado Barclays Bank, S.A en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en las reglas que se recogen en el apartado 4.9.3.4 de la Nota de Valores del Folleto Informativo.

La tasa de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios depende de una gran variedad de factores económicos, sociales y de otra índole. Por ejemplo, los deudores pueden pagar anticipadamente sus préstamos cuando refinancian sus préstamos o venden las propiedades (ya sea voluntariamente o como consecuencia de alguna ejecución hipotecaria instada contra ellos). No es posible determinar la tasa de amortización anticipada que sufrirá la cartera.

d) Riesgo de tipo de interés

El tipo medio actual de los activos es del 4,135%, mientras que el tipo medio a pagar por los Bonos es 4,332% (asumiendo los hipótesis del Folleto). El tipo medio de los activos variará a lo largo del tiempo en función de los nuevos tipos actualizados de los

Préstamos Hipotecarios y de la tasa de amortización de los mismos. Por lo tanto, es de esperar que la situación descrita (tipo de los activos superior al tipo de los Bonos) perdure durante un cierto número de meses, aunque esta circunstancia se corregirá según se vayan revisando los tipos de la totalidad de los Préstamos Hipotecarios de la cartera.

No obstante lo anterior, la situación descrita se verá compensada en las distintas Fechas de Pago en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses contratado por el Fondo que se describe en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional; en particular, el Fondo cobrará por este contrato el 4,604% en la primera Fecha de Pago asumiendo las hipótesis del Folleto. En posteriores Fechas de Pago tendrá lugar una compensación similar, variable según sean los tipos de los activos y de los Bonos, pero que mantendrá constante el margen del Fondo.

Se hace constar que el nocional utilizado en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses no es el nominal de los Bonos sino el nominal de los Préstamos Hipotecarios, eliminados los fallidos y las cantidades morosas, por lo que puede no ser suficiente para cubrir el pago de intereses de los Bonos.

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

No existen acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio que pudieran afectar a los estados financieros del Fondo contenidos en las cuentas anuales

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2010, no se contempla la posibilidad de que ocurra ninguno de los supuestos de liquidación anticipada recogidos en la documentación suscrita del Fondo.

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

**Fondo de Reserva**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, dotó un Fondo de Reserva con cargo al Préstamo Subordinado para la Constitución del Fondo de Reserva descrito en el apartado 3.4.3.1 del Folleto Informativo y por un importe equivalente al mismo.

El importe del Fondo de Reserva fue abonado inicialmente en la Cuenta de Tesorería. Su dotación, en su caso, durante la vida del Fondo, para mantener su Importe Requerido, se hizo de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

Dicho Fondo de Reserva se emplea para atender las obligaciones de pago del Fondo derivadas de los ordinales 1º a 12º del Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo previsto en el 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

El Importe del Fondo de Reserva requerido se determinó de acuerdo con las siguientes reglas:

Durante los tres (3) primeros años desde la Fecha de Constitución del Fondo, el Importe Requerido del Fondo de Reserva es de 10.500.000 euros.

Una vez transcurrido el plazo de tres (3) años referido en el párrafo anterior, el nuevo Importe Requerido del Fondo de Reserva será igual a la menor cantidad de (i) 10.500.000 euros y (ii) la mayor de las siguientes cantidades:

(i) 5.250.000 euros; o

(ii) el 2,00% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de todas las Series en la Fecha de Determinación anterior al inicio del Periodo de Devengo de Intereses a que dicha Fecha de Determinación se refiera.

En todo caso, la citada reducción no se llevará a cabo si en la Fecha de Pago en cuestión, concurriera una cualquiera de las siguientes tres circunstancias:

(i) que el Fondo de Reserva haya sido empleado para atender el pago de los intereses devengados por cualquiera de las Series de Bonos en cualquier Fecha de Pago durante la vida del Fondo; o

(ii) que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago en curso, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el Importe Requerido del Fondo de Reserva a aquella Fecha de Pago; o

(iii) que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos sea igual o superior al 1% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en la última Fecha de Determinación.

#### Cuenta de Tesorería

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y Barclays Bank, S.A. (como Agente Financiero) celebraron un Contrato de Servicios Financieros en virtud del cual las cantidades depositadas a nombre del Fondo en la Cuenta de Tesorería abierta en el Agente Financiero devengan un tipo de interés igual a la media mensual del tipo EONIA (Euro Overnight Index Average), calculado por el Banco Central Europeo y publicado por REUTERS en su página EONIA, correspondiente al mes anterior. Dichos intereses se liquidarán mensualmente.

Los saldos de la Cuenta de Tesorería deben mantenerse en euros.

En concreto, el Agente Financiero determinó, en la forma prevista en el Contrato de Servicios Financieros, las cantidades que reciba el Fondo en el concepto de:

- (i) principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias;
- (ii) cualesquiera cantidades recibidas en pago de principal o intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas, en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Emisor incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por el Emisor al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo;
- (iii) importe del principal de los Préstamos Hipotecarios ejecutados, desde la fecha de enajenación del inmueble, adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial, o procedimiento notarial;
- (iv) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería;
- (v) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria;
- (vi) el importe del Fondo de Reserva; y
- (vii) cualesquiera otras correspondientes a los activos del Fondo en cada instante, serán depositadas en la Cuenta de Tesorería inicialmente abierta en Barclays Bank, S.A. (Agente Financiero), a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora.

En virtud del Contrato de Servicios Financieros, el Agente Financiero asumió igualmente el depósito del Título Múltiple representativo de las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo.

#### Contrato de Permuta Financiera

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con Barclays Bank PLC, Sucursal en España un contrato de permuta financiera de intereses (“**Contrato de Permuta Financiera de Intereses**”) conforme al modelo de Contrato

Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación:

La celebración del Contrato de Permuta Financiera de Intereses tiene por objeto

neutralizar el riesgo de base de los intereses variables que se produce en el Fondo entre los intereses variables de los Préstamos Hipotecarios referenciados al Euribor a 12 meses y los intereses variables de la emisión de Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodo de devengo y liquidación trimestrales (salvo en el primer Periodo de Devengo de Intereses, en el que el Tipo de Interés de Referencia será la interpolación del Euribor a 5 meses y del Euribor a 6 meses), pero no neutraliza el riesgo de crédito que permanece en el Fondo.

El riesgo de crédito derivado de la morosidad de los Préstamos Hipotecarios se protege, en primer lugar a través del Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva y, en segundo lugar, por la estructura subordinada de los Bonos Series A1, A2, B, C y D, tanto en el pago de los intereses como en el reembolso de principal, conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El funcionamiento de la permuta es el siguiente, en el entendimiento de que la liquidación será por saldos netos:

Parte A: El Fondo, representado por la Sociedad Gestora

Parte B: Barclays Bank PLC, Sucursal en España

#### 1. Fecha de liquidación

Las fechas de liquidación (“**Fechas de Liquidación**”) coincidirán con las Fechas de Determinación.

#### 2. Periodos de liquidación

Parte A:

Los “**Periodos de Liquidación**” para la Parte A serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer Periodo de Liquidación para la Parte A tendrá una duración equivalente a la comprendida entre la Fecha de Constitución (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

Parte B:

Los Periodos de Liquidación para la Parte B serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer Periodo de Liquidación para la Parte B tendrá una duración equivalente a la comprendida entre la Fecha de Constitución (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

### 3. Cantidades a pagar por la Parte A.

En cada Fecha de Pago, la Parte A abonará una cantidad igual al importe a que asciende la suma de las cantidades efectivamente ingresadas en la Cuenta de Tesorería del Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora de las Participaciones Hipotecarias, durante el Periodo de Liquidación en curso.

No se considerarán intereses ordinarios o de demora, y quedan expresamente excluidos del cómputo de la cantidad a abonar por la Parte A, (i) los Intereses Corridos que se produzcan al tiempo de la venta inicial de las Participaciones Hipotecarias, así como (ii) los intereses devengados, tanto ordinarios como de demora, con anterioridad a su fecha de suscripción, por las Participaciones Hipotecarias nuevas que hayan de ser emitidas por Barclays Bank, S.A. en el contexto de la sustitución de Participaciones Hipotecarias conforme a las reglas previstas en la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional.

La suma de las cantidades a pagar por la Parte A será la “**Cantidad a Pagar por la Parte A**”.

### 4. Cantidades a pagar por la Parte B

En cada Fecha de Pago, la Parte B abonará una cantidad que resulta de la aplicación de las reglas siguientes:

1. Se procederá al cálculo de los “**Importes Nocionales Individuales**” correspondientes a cada uno de los Préstamos Hipotecarios sobre los que se hayan satisfecho los intereses ordinarios y de demora percibidos por el Fondo durante el Periodo de Liquidación. Para ello, se dividirán (i) las sumas percibidas por el Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora en cada uno de los Préstamos Hipotecarios, entre (ii) el tipo anual de interés de referencia aplicado en el correspondiente Préstamo Hipotecario, incrementado en un margen de 45 puntos básicos (0,45%). El resultado de ese cociente será el Importe Nocional Individual de cada Préstamo Hipotecario.

2. Se procederá a la suma de los Importes Nocionales Individuales. El resultado será el “**Importe Nocional del Periodo de Liquidación**”.

3. La Parte B abonará una cantidad equivalente a multiplicar el Importe Nocional del Periodo de Liquidación por el tipo de interés EURIBOR a 3 meses (o la interpolación del EURIBOR a 5 meses y del EURIBOR a 6 meses para el primer Periodo de Liquidación, conforme a lo establecido para el cálculo del Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses) vigente en la Fecha de Fijación del Tipo de Interés inmediata posterior a la Fecha de Determinación que delimitó el inicio del Periodo de Liquidación, incrementado en 43 puntos básicos (0,43%). Dicha cantidad será la “**Cantidad a Pagar por la Parte B**”.

El cálculo de la Cantidad a Pagar por la Parte B se efectuará sobre la base de la duración del Periodo de Liquidación y un año de 360 días. El tipo de interés EURIBOR a 3 meses (y la interpolación para el primer Periodo de Devengo de Intereses) se calcularán en las fechas y conforme a los procedimientos previstos para el cálculo del Tipo de Interés de Referencia EURIBOR en el apartado 4.8.1 de la Nota de Valores.

## 5. Cantidad Neta a pagar

En cada Fecha de Liquidación se devengará una única cantidad a pagar, que se satisfará en la Fecha de Pago inmediata posterior, ya sea por la Parte A en favor de la Parte B, o viceversa (en adelante, la “**Cantidad Neta**”).

La Cantidad Neta a pagar por la Parte A a la Parte B será la diferencia positiva existente entre la Cantidad a Pagar por la Parte A y la Cantidad a Pagar por la Parte B.

La Cantidad Neta a pagar por la Parte B a la Parte A será la diferencia positiva existente entre la Cantidad a Pagar por la Parte B y la Cantidad a Pagar por la Parte A.

En caso de que en una Fecha de Liquidación la Cantidad a Pagar por la Parte B y la Cantidad a Pagar por la Parte A fueran idénticas, no habrá Cantidad Neta a pagar por ninguna de las Partes a la otra en la Fecha de Pago inmediata posterior.

## 6. Estipulaciones adicionales

Si en una Fecha de Pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte B, la cantidad no satisfecha se acumulará devengando intereses de demora al mismo tipo que el de los Préstamos Subordinados para Gastos Iniciales y Constitución del Fondo de Reserva, y se liquidará en la siguiente Fecha de Pago en la que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

Actuaciones en caso de modificación de la calificación de la Parte B.

### 6.1 Criterios de Fitch

En el supuesto de que la calificación a largo plazo de la deuda no garantizada y no subordinada de la Parte B (o su sustituto) o de cualquier garante en su momento de la Parte B (o su sustituto) deje de tener una calificación mínima de A (o su equivalente) de Fitch o la deuda a corto plazo de la Parte B (o su sustituto) o de cualquier garante en su caso de la Parte B deje de tener una calificación mínima de F1 (o su equivalente) de Fitch (ambas, las “Calificaciones Requeridas” por Fitch), la Parte B deberá, con diligencia razonable en un plazo de 30 días naturales desde el acaecimiento de dicho “Suceso Inicial en la Calificación de Fitch”, y a su coste, realizar cualquiera entre:

(i) otorgar un contrato de garantía pignoraticia a favor de la Parte A en una cantidad que haga que la Parte A reciba confirmación de Fitch de que con dicha garantía la calificación de los Bonos no se vería afectada;

(ii) ceder todos sus derechos y obligaciones derivados del Contrato de Permuta Financiera de Intereses a una tercera entidad que la sustituya y que cuente con una calificación mínima de su deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de A y de F1 para su deuda no garantizada y no subordinada a corto plazo todo ello de Fitch, satisfactoria para la Parte A y que reciba confirmación de Fitch de que con dicha cesión la calificación de los Bonos no se vería afectada;

(iii) conseguir que un documento de garantía de una tercera entidad que cuente con una calificación mínima de su deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de A y de F1 para su deuda no garantizada y no subordinada a corto plazo todo ello de Fitch, satisfactoria para la Parte A garantice sus derechos y obligaciones derivados del Contrato de Permuta Financiera de Intereses y que reciba confirmación de Fitch de que con dicho documento de garantía la calificación de los Bonos no se vería afectada; o

(iv) adoptar cualquier otra medida, que permita, una vez adoptada dicha medida, que la calificación de los Bonos se mantenga en la Calificación de Fitch.

En caso de que sean satisfechos en cualquier momento cualquiera de los apartados 6.1(i), 6.1(ii), 6.1(iii) o 6.1(iv) anteriores, toda garantía (o su equivalente, según el caso) prestada por la Parte B, de conformidad con lo previsto en el párrafo 6.1(i), será devuelta a la Parte B y la Parte B no será requerida a prestar ninguna garantía adicional.

## **6.2 Criterios de Fitch (continuación)**

En el supuesto de que la deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de la Parte B (o su sustituto) o de cualquier garante en su momento de la Parte B (o su sustituto) deje de tener una calificación mínima de BBB+ (o su equivalente) por Fitch, o la deuda a corto plazo de la Parte B (o su sustituto) o de cualquier garante en su momento de la Parte B (o su sustituto) deje de tener una calificación mínima de F2 (o su equivalente) por Fitch, la Parte B deberá, dentro de los 30 días naturales siguientes desde el acaecimiento de dicho “Primer Suceso Posterior en la Calificación” de Fitch, realizar cualquiera entre:

(i) otorgar un contrato de garantía pignoraticia a favor de la Parte A, según lo descrito en el apartado 6.1(i) anterior y prestar cualquier garantía prevista en el mismo, a condición de que en cualquier caso los cálculos del valor de mercado y la correcta y puntual constitución de la garantía sean verificados semanalmente por un tercero independiente y cualificado (siendo soportados por la Parte B los costes de dicha verificación independiente); o

(ii) con una diligencia razonable, con carácter prioritario a la opción 6.2(i) anterior y a su costa, intentar entre: (a) ceder todos sus derechos y obligaciones derivados del

Contrato de Permuta Financiera de Intereses a una tercera entidad que cuente con una calificación mínima de su deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de A y de F1 para su deuda no garantizada y no subordinada a corto plazo todo ello de Fitch, que la sustituya, satisfactoria para la Parte A (cuyo consentimiento, que no se denegará sin razón, se producirá si Fitch confirma que con dicha cesión mantendría la calificación de los Bonos por Fitch, o restablecería la calificación de los Bonos por Fitch, al nivel que tuviesen inmediatamente antes de dicho Primer Suceso Posterior en la Calificación de Fitch);

(b) conseguir que un documento de garantía de una tercera entidad que cuente con una calificación mínima de su deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de A y de F1 para su deuda no garantizada y no subordinada a corto plazo, todo ello de Fitch, satisfactoria para la Parte A garantice sus derechos y obligaciones derivados del Contrato de Permuta Financiera de Intereses (cuyo consentimiento, que no se denegará sin razón, se producirá si Fitch confirma que con dicha garantía mantendría la calificación de los Bonos, o restablecería la calificación de los Bonos, al nivel que tuviesen inmediatamente antes de dicho Primer Suceso Posterior en la Calificación de Fitch); o

(c) adoptar cualquier otra medida que permita, una vez adoptada dicha medida, que la calificación de los Bonos sea mantenga, o se restablezca, al nivel que tuviesen inmediatamente antes de dicho Primer Suceso Posterior en la Calificación de Fitch.

En caso de que sean satisfechos en cualquier momento cualquiera de los apartados 6.2(ii)(a), (b) o (c) anteriores, toda garantía (o su equivalente, según el caso) prestada por la Parte B, de conformidad con un contrato de garantía pignoratícia suscrito de acuerdo con lo previsto en el apartado 6.1(i) anterior o en el apartado 6.2(i), será devuelta a la Parte B y la Parte B no será requerida a prestar ninguna garantía adicional.

Para el cálculo del valor de mercado a los efectos de Fitch se actuará conforme a los criterios de Fitch indicados en su informe “Counterparty Risk in Structured Finance: Swap Criteria”, de 13 de septiembre de 2004, o documento o informe de Fitch que pudiera sustituir al anterior en el futuro, proponiendo la Parte B una fórmula de estimación del valor de mercado del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, dentro de los quince (15) días siguientes a la pérdida de calificación A por la Parte B.

### **6.3 Criterio de Fitch (continuación)**

En el supuesto de que la deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de la Parte B (o su sustituto) o de cualquier garante en su momento de la Parte B (o su sustituto) deje de tener una calificación mínima de BBB- (o su equivalente) por Fitch, o la deuda a corto plazo de la Parte B (o su sustituto) o de cualquier garante en su momento de la Parte B (o su sustituto) deje de tener una calificación mínima de F3 (o su equivalente) por Fitch, la Parte B, con diligencia razonable, en un plazo de 10 días

naturales desde el acaecimiento de dicho “Segundo Suceso Posterior en la Calificación de Fitch”, y a su costa, procurará realizar entre:

(i) ceder todos sus derechos y obligaciones derivados del Contrato de Permuta Financiera de Intereses a una tercera entidad que la sustituya que cuente con una calificación mínima de su deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de A y de F1 para su deuda no garantizada y no subordinada a corto plazo, todo ello de Fitch, satisfactoria para la Parte A (cuyo consentimiento, que no se denegará sin razón, se producirá si Fitch confirma que con dicha cesión mantendría la calificación de los Bonos por Fitch, o restablecería la calificación de los Bonos por Fitch, al nivel que tuviesen inmediatamente antes de dicho Segundo Suceso Posterior en la Calificación de Fitch);

(ii) conseguir que un documento de garantía de una tercera entidad que cuente con una calificación mínima de su deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de A y de F1 para su deuda no garantizada y no subordinada a corto plazo, todo ello de Fitch, satisfactoria para la Parte A garantice sus derechos y obligaciones derivados del Contrato de Permuta Financiera de Intereses (cuyo consentimiento, que no se denegará sin razón, se producirá si Fitch confirma que con dicha garantía mantendría la calificación de los Bonos, o restablecería la calificación de los Bonos, al nivel que tuviesen inmediatamente antes de dicho Segundo Suceso Posterior en la Calificación de Fitch); o

(iii) adoptar cualquier otra medida que permita, una vez adoptada dicha medida, que la calificación de los Bonos sea mantenida, o restablecida, al nivel que tuviesen inmediatamente antes de dicho Segundo Suceso Posterior en la Calificación de Fitch.

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurra por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte B.

#### **6.4 Criterio de Moody’s**

Se entiende como Primer Nivel de Calificación Requerido por Moody’s:

(1) (a) la deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada tenga al menos una calificación mínima de A2 de Moody’s; o

(b) la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada tenga al menos una calificación mínima de P-1 por Moody’s,

(2) (a) no cuente con una calificación de Moody’s para su deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada; y

(b) la deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada tenga al menos una calificación mínima de A1 por Moody’s,

Si en cualquier momento a lo largo de la vida de la emisión de los Bonos ni la Parte B ni alguno de su Garantes cuenta con el Primer Nivel de Calificación Requerido, la Parte B, en un plazo de 30 Días Hábiles y a su costa, deberá adoptar una de las siguientes medidas:

- (i) Obtener un Sustituto con el Primer Nivel de Calificación Requerido (o bien que el Sustituto cuente con un Garante con el Primer Nivel de Calificación Requerido).
- (ii) Obtener un Garante con el Primer Nivel de Calificación Requerido.
- (iii) Constituir un depósito en efectivo o de valores a favor del Fondo en una entidad con una calificación de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada igual a P-1 según la escala de calificación de Moody's, calculado en función del valor de mercado del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, por un importe que permita mantener la calificación de los Bonos otorgadas por Moody's.

#### **6.5 Criterios de Moody's (continuación)**

Se entiende como Segundo Nivel de Calificación Requerido para Moody's:

- (1) (a) la deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada tenga al menos una calificación mínima de A3 por Moody's; y
- (b) la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada tenga al menos una calificación mínima de P-2 por Moody's; o
- (2) (a) no cuente con una calificación de Moody's para su deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada; o
- (b) la deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada tenga al menos una calificación mínima de A3 por Moody's,

Si en cualquier momento a lo largo de la vida de la emisión de los Bonos ni la Parte B ni alguno de sus garantes cuenta con el Segundo Nivel de Calificación Requerido, la Parte B, lo antes posible dentro de lo razonablemente factible y a su costa, realizará una de las opciones siguientes:

- (i) obtener un Garante con el Segundo Nivel de Calificación Requerido, u
- (ii) obtener un Sustituto con el Segundo Nivel de Calificación Requerido (o bien que el Sustituto cuente con un Garante con el Segundo Nivel de Calificación Requerido);

Mientras no se lleven a cabo las alternativas descritas en los puntos (i) y (ii), la Parte B deberá, en el plazo de treinta (30) Días Hábiles desde la ocurrencia del Incumplimiento del Segundo Nivel de Calificación, constituir un depósito en efectivo o de valores a favor del Fondo en una entidad con una calificación de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada igual a P-1 según la escala de calificación de Moody's, calculado en función del valor de mercado del Contrato de Permuta Financiera de

Intereses, por un importe que permita mantener la calificación de los Bonos otorgadas por Moody's.

Las obligaciones de la Parte B bajo los apartados 6.4 y 6.5 anteriores, así como las causas de Terminación Anticipada que se deriven de ellas, sólo estarán vigentes mientras se mantengan las causas que motivaron el Incumplimiento del Primer Nivel de Calificación o el Incumplimiento del Segundo Nivel de Calificación, respectivamente. El importe del depósito que hubiera sido realizado por la Parte B bajo las secciones 6.4 y 6.5 anteriores será devuelto a la Parte B cuando cesen las causas que motivaron el Incumplimiento del Primer Nivel de Calificación o el Incumplimiento del Segundo Nivel de Calificación, respectivamente.

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte B.

A los efectos anteriores, "Garante" significa aquella entidad que proporciona una garantía incondicional, irrevocable y a primer requerimiento con respecto a todas las obligaciones presentes y futuras de la Parte B respecto del Contrato de Permuta Financiera de Intereses (la "Garantía"), y siempre que (A) una firma de abogados proporcione una opinión legal confirmando que ninguno de los pagos efectuados por dicha entidad a la Parte A bajo la Garantía está sujeto a deducciones o retenciones por o a cuenta de un tributo; o (B) la Garantía determina que, si dicha deducción o retención existe, el pago efectuado por dicha entidad se verá incrementado en aquella cantidad necesaria para que el pago neto recibido por la Parte A sea igual a aquella cantidad que la Parte A hubiera recibido de no haber existido la deducción o retención; y "Sustituto" significa aquella entidad que se subroga en la posición contractual de la Parte B en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses o que suscriba un nuevo contrato de permuta con la Parte A, en términos sustancialmente idénticos al Contrato de Permuta Financiera de Intereses (lo cual será confirmado por la Parte A, actuando de forma diligente), y siempre que (A) una firma de abogados proporcione una opinión legal confirmando que ninguno de los pagos efectuados por dicha entidad a la Parte A está sujeto a deducciones o retenciones por o a cuenta de un tributo; o (B) si dicha deducción o retención existe, el pago efectuado por dicha entidad se verá incrementado en aquella cantidad necesaria para que el pago neto recibido por la Parte A sea igual a aquella cantidad que la Parte A hubiera recibido de no haber existido la deducción o retención.

Dicha entidad, a todos los efectos, pasará a ser considerada la Parte B en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses o en el nuevo contrato de protección que se suscriba.

#### **6.6 Criterios de S&P ("Supuesto Inicial de la Calificación"):**

En el supuesto de que:

(1) la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de la Parte B (o quien le sustituya) deje de tener una calificación mínima de A-1 (o su equivalente) por S&P; y

(2) en su caso, la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de cualquier garante de la Parte B deje de tener una calificación mínima de A-1 (o su equivalente) por S&P, siendo cada uno de los supuestos anteriores un “Supuesto Inicial de la Calificación”, la Parte B, en un plazo de 60 días naturales y a su costa, deberá adoptar una de las siguientes medidas:

(i) ceder todos sus derechos y obligaciones derivados del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, (a) a una tercera entidad que la sustituya con las Calificaciones Requeridas por S&P o (b) a una tercera entidad sobre la que S&P haya confirmado que no se hallaría en un Supuesto Inicial de la Calificación a condición de que dicha cesión no conlleve ningún requisito de retención o deducción en concepto o a cuenta de ningún impuesto; o

(ii) conseguir que una tercera entidad garantice solidariamente el cumplimiento de las obligaciones de la Parte B derivadas del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, siempre que esa entidad (a) tenga las Calificaciones Requeridas de S&P o (b) S&P haya confirmado que la misma no se halla en un Supuesto Inicial de la Calificación a condición de que esta garantía no conlleve ningún requisito de retención o deducción en concepto o a cuenta de ningún impuesto; o

(iii) llevar a cabo cualquier otra acción que S&P confirme a la Parte B que pueda remediar el Supuesto Inicial de Calificación de S&P.

En tanto que se encuentren pendientes de cumplimiento cualquiera de las medidas 6.6(i), 6.6(ii) y 6.6(iii) arriba mencionadas, la Parte B a su costa,

(iv) en un plazo máximo de diez (10) días hábiles deberá constituir una garantía en efectivo o en valores a favor de la Parte A, por un importe calculado, entre otros factores, en función del valor de mercado del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, conforme a los criterios vigentes en ese momento publicados por S&P.

#### **6.7 Criterios de S&P (continuación) (“Supuesto Siguiete de la Calificación”):**

En el supuesto de que:

(1) la deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada de la Parte B (o su sustituto) y, en su caso, de cualquier garante de la Parte B, deje de tener una calificación mínima de A-2 (o su equivalente) por S&P,

(2) la deuda a largo plazo no garantizada y no subordinada de la Parte B (o su sustituto) y, en su caso, de cualquier Garante de la Parte B, deje de tener una calificación mínima de BBB- (o su equivalente) por S&P, o

(3) acaezca la completa retirada de todas las calificaciones asignadas a la Parte B por S&P, siendo lo anterior un “Supuesto Siguiete de la Calificación”, la Parte B, lo antes posible dentro de lo razonablemente factible, con la máxima diligencia y en todo caso en el plazo de 10 días hábiles desde el Supuesto Siguiete de la Calificación y a su

costa, realizará una de las opciones 6.7(i) o 6.7(ii) siguientes para los supuestos anteriores:

(i) ceder todos sus derechos y obligaciones derivados del Contrato de Permuta Financiera de Intereses (a) a una tercera entidad que la sustituya con las Calificaciones Requeridas por S&P o (b) a una tercera entidad sobre la que S&P haya confirmado que no se hallaría en un Supuesto Siguiete de la Calificación a condición de que dicha cesión no conlleve ningún requisito de retención o deducción en concepto o a cuenta de ningún Impuesto; o

(ii) conseguir que una tercera entidad garantice solidariamente el cumplimiento de las obligaciones de la Parte B derivadas del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, siempre que esa entidad (a) tenga las Calificaciones Requeridas de S&P o (b) S&P haya confirmado que la misma no se halla en un Supuesto Siguiete de la Calificación a condición de que esta garantía no conlleve ningún requisito de retención o deducción en concepto o a cuenta de ningún Impuesto; o En tanto que se encuentren pendientes de cumplimiento cualquiera de las medidas 6.7(i) y 6.7(ii) arriba mencionadas, la Parte B procederá, en el ínterin y a su costa, (iii) en el plazo de 10 días hábiles después al acaecimiento del Supuesto Siguiete de Calificación, deberá constituir una garantía en efectivo o en valores a favor de la Parte A, por un importe calculado, entre otros factores, en función del valor de mercado de la Permuta Financiera, conforme a los criterios vigentes en ese momento publicados por S&P.

A los efectos previstos en los apartados 6.6 y 6.7 anteriores, “Calificación Requerida” significa con respecto a la entidad correspondiente, una calificación de su deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada mínima de A-1 por S&P o cualquier otra calificación que acuerde S&P en su momento, conforme a los criterios vigentes en ese momento publicados por S&P.

En cualquier caso dichas opciones no podrán tener un impacto negativo sobre las calificaciones asignadas por S&P, Moody’s y Fitch a cada una de las Series A1, A2, B, C y D de los Bonos.

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses (por ejemplo, por incumplimiento grave de la Parte B de sus obligaciones o por circunstancias objetivas sobrevenidas que afecten a la Parte B) no constituirá en sí misma una causa de amortización anticipada de Bonos y liquidación anticipada del Fondo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente del equilibrio financiero. En caso de resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, el pago del Importe de Liquidación que pudiera resultar en favor de Barclays Bank PLC, Sucursal en España ocupará el décimo cuarto (14º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo

Adicional, y el décimo segundo (12º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

El Contrato de Permuta Financiera de Intereses quedará resuelto de pleno derecho en caso de que alguna de las Entidades de Calificación no confirmara antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series.

#### **7. Aspectos relevantes**

(i) Las liquidaciones que recibe Barclays Bank PLC, Sucursal en España están originadas por un criterio de “caja” en el sentido de que son los intereses efectivamente ingresados en la Cuenta de Tesorería, dentro de cada Periodo de Liquidación de la permuta, las que determinan las cantidades que el Fondo paga a Barclays Bank PLC, Sucursal en España en cada Fecha de Pago.

(ii) Las liquidaciones que Barclays Bank PLC, Sucursal en España paga en cada Fecha de Pago también están originadas por un criterio de “caja”, al tomar como importe notional el importe variable que debe pagar la Parte A en cada Periodo de Liquidación, vinculado a un criterio de “caja”.

(iii) En caso de sustitución de Barclays Bank PLC, Sucursal en España como contraparte en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, las referencias a Barclays Bank PLC, Sucursal en España en el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo y en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional se entenderán realizadas a la nueva entidad de contrapartida. En caso de que se produzca una causa de resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, la Sociedad Gestora deberá buscar, a ser posible antes de dar por resuelto el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, una entidad de contrapartida con unas calificaciones mínimas de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de A-1, P-1 y F1 según las escalas de S&P, Moody’s y Fitch respectivamente y cuya deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada tenga unas calificaciones mínimas de A2 y A según las escalas de calificación de Moody’s y Fitch respectivamente, con la que formalizar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses en condiciones sustancialmente idénticas al Contrato de Permuta Financiera de Intereses y a las operaciones afectadas; todo ello actuando la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo y con el objeto de mantener la calificación otorgada a los Bonos.

#### 4. Evolución del fondo

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2010 ha sido del 4,43%. (5,50% en el ejercicio 2009).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 18,14%.

b) Información relevante en relación con garantías

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

*Cifras en miles de euros*

Intervalo	Datos al 31/12/2010				Datos al 31/12/2009			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	2.121	37,04%	193.017	24,64%	1.948	33,08%	186.254	21,97%
40,01- 60,00	2.032	35,48%	307.036	39,20%	2.049	34,80%	313.563	36,98%
60,01- 80,00	1.574	27,48%	283.228	36,16%	1.891	32,12%	348.102	41,05%
<i>Total</i>	<b>5.727</b>	<b>100,00%</b>	<b>783.281</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.888</b>	<b>100,00%</b>	<b>847.919</b>	<b>100,00%</b>
<i>Media Ponderada</i>		<b>51,44%</b>				<b>53,52%</b>		

c) Información sobre concentración de riesgos

Por deudor

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

Datos al 31/12/2010	Datos al 31/12/2009
1,01%	0,98%

### Por distribución geográfica

Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el cuadro de la página siguiente:

*Cifras en miles de euros*

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2010				Datos al 31/12/2009			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Andalucía	1.050	18,33%	131.170	16,75%	1.075	18,26%	140.813	16,61%
Aragón	143	2,50%	17.747	2,27%	145	2,46%	19.202	2,26%
Asturias	77	1,34%	8.213	1,05%	80	1,36%	9.003	1,06%
Baleares	246	4,30%	35.842	4,58%	254	4,31%	38.612	4,55%
Canarias	443	7,74%	55.955	7,14%	454	7,71%	60.299	7,12%
Cantabria	119	2,08%	12.420	1,59%	121	2,07%	13.439	1,58%
Castilla-León	234	4,09%	24.512	3,13%	239	4,06%	26.548	3,13%
Castilla La Mancha	169	2,95%	19.795	2,53%	172	2,92%	21.109	2,49%
Cataluña	1.064	18,58%	168.708	21,54%	1.095	18,60%	181.286	21,38%
Ceuta	2	0,03%	254	0,03%	2	0,03%	263	0,03%
Extremadura	26	0,45%	2.852	0,36%	26	0,45%	3.067	0,36%
Galicia	143	2,50%	13.894	1,77%	151	2,56%	15.719	1,85%
Madrid	1.024	17,88%	164.908	21,05%	1.064	18,07%	181.887	21,46%
Murcia	183	3,20%	22.107	2,82%	185	3,14%	23.554	2,78%
Navarra	44	0,77%	5.399	0,69%	45	0,76%	6.014	0,71%
La Rioja	14	0,24%	1.367	0,17%	15	0,25%	1.478	0,17%
Comunidad Valenciana	602	10,51%	80.043	10,22%	612	10,39%	85.189	10,05%
País Vasco	144	2,51%	18.094	2,31%	153	2,60%	20.437	2,41%
<b>Total</b>	<b>5.727</b>	<b>100,00%</b>	<b>783.280</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.888</b>	<b>100,00%</b>	<b>847.919</b>	<b>100,00%</b>

### Por Morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones hipotecarias en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda Pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	39	18	5	23	7.356	7.383
De 1 a 2 meses	10	11	5	16	2.008	2.025
De 2 a 3 meses	11	27	11	38	2.960	3.000
De 3 a 6 meses	9	24	11	35	1.754	1.789
De 6 a 12 meses	6	23	10	33	817	850
De 12 a 18 meses	7	81	53	134	2.246	2.379
De 18 a 2 años	4	51	56	107	1.117	1.223
De 2 a 3 años	6	73	105	178	1.346	1.524
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0
<b>Totales</b>	<b>92</b>	<b>308</b>	<b>256</b>	<b>564</b>	<b>19.604</b>	<b>20.173</b>

#### Por rentabilidad

La totalidad de las Participaciones Hipotecarias tienen un tipo de referencia de Euribor a 12 meses siendo, por tanto, préstamos a tipo de interés variable. En todos ellos el margen aplicable es de 45 puntos básicos.

El rendimiento de los Préstamos Hipotecarios participados durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

Cifras en miles de euros

<b>Índice de referencia</b>	EURIBOR AÑO
<b>Nº Activos vivos</b>	5.727
<b>Importe pendiente</b>	783.282
<b>Margen ponderado s/índice de referencia</b>	0,45
<b>Tipo de interés medio ponderado</b>	1,77

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

Cifras en miles de euros

Intervalo % Tipo Nominal	Situación al 31/12/2010				Situación al 31/12/2009			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Inferior al 1	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1,00 - 1,49	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1,50 - 1,99	5.725	99,97%	782.962	99,96%	2.133	36,23%	311.895	36,78%
2,00 - 2,49	2	0,03%	320	0,04%	3.000	50,95%	428.832	50,57%
2,50 - 2,99	0	0,00%	0	0,00%	334	5,67%	48.002	5,66%
3,00 - 3,49	0	0,00%	0	0,00%	217	3,69%	30.933	3,65%
3,50 - 3,99	0	0,00%	0	0,00%	196	3,33%	27.127	3,20%
4,00 - 4,49	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4,50 - 4,99	0	0,00%	0	0,00%	7	0,11%	1.130	0,13%
5,00 - 5,49	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5,50 - 5,99	0	0,00%	0	0,00%	1	0,02%	1	0,01%
<b>Total</b>	<b>5.727</b>	<b>100,00%</b>	<b>783.282</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.888</b>	<b>100,00%</b>	<b>847.920</b>	<b>100,00%</b>
<b>% Tipo de interés nominal:</b>								
Medio ponderado por Principal			1,77%	2,12%				

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

Los Bonos de titulización se emitieron por un importe nominal de 1.050 millones de euros, integrados por 4.410 Bonos de la Serie A1, 15.750 Bonos de la Serie A2, 315 Bonos de la Serie B, 231 Bonos de la Serie C y 294 Bonos de la Serie D.

El detalle de los intereses abonados y de la amortización del principal por cada uno de los tramos de bonos existentes hasta el 31 de diciembre de 2010 se resume en el cuadro:

*Cifras en miles de euros*

	TRAMO A1			TRAMO A2			TRAMO B		
	ES0312301007			ES0312301015			ES0312301023		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
21/06/2007	0,00	0,00	220.500,00	0,00	0,00	787.500,00	0,00	0,00	15.750,00
17/12/2007	4.638,13	44.284,96	176.215,04	16.907,31	0,00	787.500,00	345,00	0,00	15.750,00
17/03/2008	2.230,71	22.470,63	153.744,42	10.463,20	0,00	787.500,00	206,55	0,00	15.750,00
16/06/2008	1.813,35	22.179,35	131.565,07	9.467,48	0,00	787.500,00	192,93	0,00	15.750,00
15/09/2008	1.668,83	19.083,17	112.481,90	10.168,04	0,00	787.500,00	206,95	0,00	15.750,00
15/12/2008	1.426,77	17.922,95	94.558,96	10.168,04	0,00	787.500,00	206,95	0,00	15.750,00
16/03/2009	810,07	17.216,02	77.342,93	6.925,43	0,00	787.500,00	142,09	0,00	15.750,00
15/06/2009	334,32	19.230,69	58.112,25	3.583,13	0,00	787.500,00	75,25	0,00	15.750,00
15/09/2009	199,46	16.114,01	41.998,24	2.883,98	0,00	787.500,00	61,30	0,00	15.750,00
15/12/2009	884,21	18.073,86	23.924,38	1.837,40	0,00	787.500,00	40,33	0,00	15.750,00
15/03/2010	46,31	18.536,33	5.388,05	1.701,00	0,00	787.500,00	37,56	0,00	15.750,00
15/06/2010	9,79	5.388,05	0,00	1.609,97	11.157,62	776.342,39	35,82	0,00	15.750,00
15/09/2010	0,00	0,00	0,00	1.724,15	14.320,69	762.021,70	38,60	0,00	15.750,00
15/12/2010	0,00	0,00	0,00	1.982,14	15.512,81	746.508,89	44,55	0,00	15.750,00

Cifras en miles de euros

	TRAMO C			TRAMO D		
	ES0312301031			ES0312301049		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
21/06/2007	0,00	0,00	11.550,00	0,00	0,00	14.700,00
17/12/2007	270,30	0,00	11.550,00	482,57	0,00	14.700,00
17/03/2008	160,52	0,00	11.550,00	276,75	0,00	14.700,00
16/06/2008	150,53	0,00	11.550,00	264,05	0,00	14.700,00
15/09/2008	160,81	0,00	11.550,00	277,13	0,00	14.700,00
15/12/2008	160,81	0,00	11.550,00	277,13	0,00	14.700,00
16/03/2009	113,25	0,00	11.550,00	216,60	0,00	14.700,00
15/06/2009	64,23	0,00	11.550,00	154,21	0,00	14.700,00
15/09/2009	54,10	0,00	11.550,00	142,11	0,00	14.700,00
15/12/2009	38,63	0,00	11.550,00	121,62	0,00	14.700,00
15/03/2010	36,50	0,00	11.550,00	118,11	0,00	14.700,00
15/06/2010	35,42	0,00	11.550,00	118,34	0,00	14.700,00
15/09/2010	37,46	0,00	11.550,00	120,93	0,00	14.700,00
15/12/2010	41,72	0,00	11.550,00	125,56	0,00	14.700,00

Al 31 de diciembre de 2010, no existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de los pasivos.

*e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo*

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

Denominación	A1	A1	A1	A2	A2	A2	B	B	B	C	C	C	D	D	D
ISIN	ES0312301007	ES0312301007	ES0312301007	ES0312301015	ES0312301015	ES0312301015	ES0312301023	ES0312301023	ES0312301023	ES0312301031	ES0312301031	ES0312301031	ES0312301049	ES0312301049	ES0312301049
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	2008-09-04	2007-06-25	2007-07-05	2008-09-04	2007-06-25	2007-07-05	2008-09-04	2007-06-25	2007-07-05	2008-09-04	2007-06-25	2007-07-05	2008-09-04	2007-06-25	2007-07-05
Calificación - Agencia de calificación crediticia															
Moody's		SI													
Standard & Poors			SI												
Fitch	SI														
Calificación - Situación actual	AAA	Aaa	AAA	AAA	Aaa	AAA	AA-	Aa2	A	BBB	Baa1	BBB+	BB	Ba1	BB-
Calificación -Situación cierre anual anterior	AAA	Aaa	AAA	AAA	Aaa	AAA	AA-	Aa2	A	BBB	Baa1	BBB+	BB	Ba1	BB-
Calificación - Situación inicial	AAA	Aaa	AAA	AAA	Aaa	AAA	AA-	Aa2	A	BBB	Baa1	BBB+	BB	Ba1	BB-

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

Durante el ejercicio 2010 el fondo no se ha visto afectado por variación alguna en los ratings de los bonos emitidos ni de la entidades participantes en el mismo (cedente, administrador, agente financiero,...).

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

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los principales flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2010, son los derivados de las cantidades percibidas por el Fondo de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los acreedores del fondo conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del fondo.

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

El detalle de los flujos futuros de los pasivos emitidos por el fondo, se muestra a continuación:

*Tasa de amortización anticipada 0%*

Vida Media (años)	0,00	Número Bonos	4.410
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00		0,00
Largo Plazo	0,00		0,00

Bonos de la Serie A1			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	0,00	0,00	0,00
15/03/2011	0,00	0,00	0,00
15/06/2011	0,00	0,00	0,00
15/09/2011	0,00	0,00	0,00
15/12/2011	0,00	0,00	0,00
15/03/2012	0,00	0,00	0,00
15/06/2012	0,00	0,00	0,00
15/09/2012	0,00	0,00	0,00
15/12/2012	0,00	0,00	0,00
15/03/2013	0,00	0,00	0,00
15/06/2013	0,00	0,00	0,00
15/09/2013	0,00	0,00	0,00
15/12/2013	0,00	0,00	0,00
15/03/2014	0,00	0,00	0,00
15/06/2014	0,00	0,00	0,00
15/09/2014	0,00	0,00	0,00
15/12/2014	0,00	0,00	0,00
15/03/2015	0,00	0,00	0,00
15/06/2015	0,00	0,00	0,00
15/09/2015	0,00	0,00	0,00
15/12/2015	0,00	0,00	0,00
15/03/2016	0,00	0,00	0,00
15/06/2016	0,00	0,00	0,00
15/09/2016	0,00	0,00	0,00
15/12/2016	0,00	0,00	0,00
15/03/2017	0,00	0,00	0,00
15/06/2017	0,00	0,00	0,00
15/09/2017	0,00	0,00	0,00
15/12/2017	0,00	0,00	0,00
15/03/2018	0,00	0,00	0,00
15/06/2018	0,00	0,00	0,00
15/09/2018	0,00	0,00	0,00
15/12/2018	0,00	0,00	0,00
15/03/2019	0,00	0,00	0,00
15/06/2019	0,00	0,00	0,00
15/09/2019	0,00	0,00	0,00
15/12/2019	0,00	0,00	0,00
15/03/2020	0,00	0,00	0,00
15/06/2020	0,00	0,00	0,00
15/09/2020	0,00	0,00	0,00
15/12/2020	0,00	0,00	0,00
15/03/2021	0,00	0,00	0,00
15/06/2021	0,00	0,00	0,00
15/09/2021	0,00	0,00	0,00
15/12/2021	0,00	0,00	0,00
15/03/2022	0,00	0,00	0,00
15/06/2022	0,00	0,00	0,00
15/09/2022	0,00	0,00	0,00
15/12/2022	0,00	0,00	0,00
15/03/2023	0,00	0,00	0,00
15/06/2023	0,00	0,00	0,00
15/09/2023	0,00	0,00	0,00
15/12/2023	0,00	0,00	0,00
15/03/2024	0,00	0,00	0,00
15/06/2024	0,00	0,00	0,00
15/09/2024	0,00	0,00	0,00
15/12/2024	0,00	0,00	0,00
15/03/2025	0,00	0,00	0,00
15/06/2025	0,00	0,00	0,00
15/09/2025	0,00	0,00	0,00
15/12/2025	0,00	0,00	0,00
15/03/2026	0,00	0,00	0,00
15/06/2026	0,00	0,00	0,00
15/09/2026	0,00	0,00	0,00
15/12/2026	0,00	0,00	0,00
15/03/2027	0,00	0,00	0,00
15/06/2027	0,00	0,00	0,00
15/09/2027	0,00	0,00	0,00
15/12/2027	0,00	0,00	0,00
15/03/2028	0,00	0,00	0,00
15/06/2028	0,00	0,00	0,00
15/09/2028	0,00	0,00	0,00
15/12/2028	0,00	0,00	0,00
15/03/2029	0,00	0,00	0,00
15/06/2029	0,00	0,00	0,00
15/09/2029	0,00	0,00	0,00
15/12/2029	0,00	0,00	0,00
15/03/2030	0,00	0,00	0,00
15/06/2030	0,00	0,00	0,00
15/09/2030	0,00	0,00	0,00

Vida Media (años)	0,00	Número Bonos	4.410
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	0,00	0,00	

Bonos de la Serie A1			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
15/12/2030	0,00	0,00	0,00
15/03/2031	0,00	0,00	0,00
15/06/2031	0,00	0,00	0,00
15/09/2031	0,00	0,00	0,00
15/12/2031	0,00	0,00	0,00
15/03/2032	0,00	0,00	0,00
15/06/2032	0,00	0,00	0,00
15/09/2032	0,00	0,00	0,00
15/12/2032	0,00	0,00	0,00
<b>Totales</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	11,95	Número Bonos	15.750
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	37.110.593,75	0,00	
Largo Plazo	709.398.298,75	0,00	

Bonos de la Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	746.508.892,50	0,00	0,00
15/03/2011	731.917.534,01	14.591.358,49	0,00
15/06/2011	724.442.625,92	7.474.908,09	0,00
15/09/2011	716.934.605,27	7.508.020,65	0,00
15/12/2011	709.398.298,75	7.536.306,52	0,00
15/03/2012	701.831.946,76	7.566.351,99	0,00
15/06/2012	694.232.076,70	7.599.870,06	0,00
15/09/2012	686.600.706,75	7.631.389,95	0,00
15/12/2012	678.936.614,84	7.664.091,81	0,00
15/03/2013	671.238.568,95	7.698.045,99	0,00
15/06/2013	663.508.046,19	7.730.522,76	0,00
15/09/2013	655.744.238,44	7.763.787,75	0,00
15/12/2013	647.946.986,48	7.795.271,96	0,00
15/03/2014	640.124.877,49	7.824.108,99	0,00
15/06/2014	632.272.991,05	7.851.886,44	0,00
15/09/2014	624.392.317,62	7.880.673,43	0,00
15/12/2014	616.487.671,38	7.904.646,24	0,00
15/03/2015	608.563.185,10	7.924.486,28	0,00
15/06/2015	600.613.065,47	7.950.119,63	0,00
15/09/2015	592.637.046,44	7.976.019,03	0,00
15/12/2015	584.644.302,78	7.992.743,66	0,00
15/03/2016	576.623.805,06	8.020.497,72	0,00
15/06/2016	568.591.602,27	8.032.202,79	0,00
15/09/2016	560.578.579,85	8.013.022,42	0,00
15/12/2016	552.545.215,01	8.033.364,84	0,00
15/03/2017	544.489.589,32	8.055.625,69	0,00
15/06/2017	536.409.181,16	8.080.408,16	0,00
15/09/2017	528.315.811,94	8.093.369,22	0,00
15/12/2017	520.202.133,28	8.113.699,66	0,00
15/03/2018	512.066.244,51	8.135.908,77	0,00
15/06/2018	503.907.449,79	8.158.794,72	0,00
15/09/2018	495.744.481,77	8.162.968,02	0,00
15/12/2018	487.564.011,10	8.180.470,67	0,00
15/03/2019	479.367.235,70	7.896.775,40	0,00
15/06/2019	472.120.981,30	7.546.294,40	0,00
15/09/2019	464.566.317,28	7.554.664,01	0,00
15/12/2019	457.007.621,44	7.558.695,84	0,00
15/03/2020	449.439.359,60	7.568.261,84	0,00
15/06/2020	441.858.977,04	7.580.383,56	0,00
15/09/2020	434.271.917,74	7.587.039,29	0,00
15/12/2020	426.686.896,82	7.585.020,92	0,00
15/03/2021	419.116.342,50	7.570.594,32	0,00
15/06/2021	411.565.968,01	7.550.774,49	0,00
15/09/2021	404.072.136,68	7.493.431,33	0,00
15/12/2021	396.600.946,40	7.471.190,28	0,00
15/03/2022	389.142.380,04	7.458.566,36	0,00
15/06/2022	381.677.796,61	7.464.583,43	0,00
15/09/2022	374.215.329,96	7.462.466,66	0,00
15/12/2022	366.742.153,27	7.473.174,68	0,00
15/03/2023	359.267.977,72	7.474.177,55	0,00
15/06/2023	351.816.020,66	7.451.957,06	0,00
15/09/2023	344.355.958,32	7.460.064,34	0,00
15/12/2023	336.892.484,04	7.463.472,28	0,00
15/03/2024	329.451.927,81	7.440.536,23	0,00
15/06/2024	322.017.910,48	7.434.017,33	0,00
15/09/2024	314.603.253,02	7.414.657,46	0,00
15/12/2024	307.195.552,17	7.407.700,85	0,00
15/03/2025	299.789.523,16	7.406.029,01	0,00
15/06/2025	292.395.648,76	7.393.874,40	0,00
15/09/2025	285.012.947,32	7.382.701,44	0,00
15/12/2025	277.637.986,69	7.374.960,63	0,00
15/03/2026	270.282.895,95	7.355.090,74	0,00
15/06/2026	263.013.473,90	7.289.422,05	0,00
15/09/2026	255.864.929,93	7.148.543,97	0,00
15/12/2026	248.834.674,88	7.030.255,04	0,00
15/03/2027	241.889.191,84	6.945.483,04	0,00
15/06/2027	234.957.106,98	6.932.084,86	0,00
15/09/2027	228.042.861,61	6.914.245,37	0,00
15/12/2027	221.141.772,01	6.901.089,59	0,00
15/03/2028	214.249.571,42	6.892.200,59	0,00
15/06/2028	207.377.470,12	6.872.101,30	0,00
15/09/2028	200.526.777,39	6.850.692,73	0,00
15/12/2028	193.677.016,84	6.849.760,56	0,00
15/03/2029	186.842.763,72	6.834.253,12	0,00
15/06/2029	180.035.894,39	6.806.869,33	0,00
15/09/2029	173.272.601,02	6.783.293,36	0,00
15/12/2029	166.532.648,17	6.739.932,85	0,00
15/03/2030	159.831.092,07	6.701.556,10	0,00
15/06/2030	153.182.569,85	6.648.522,21	0,00
15/09/2030	146.581.300,54	6.601.269,31	0,00

Vida Media (años)	11,95	Número Bonos	15.750
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	37.110.593,75	0,00	
Largo Plazo	709.398.298,75	0,00	

Bonos de la Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
15/12/2030	140.009.163,55	6.572.137,00	0,00
15/03/2031	133.477.852,79	6.331.310,75	0,00
15/06/2031	127.027.719,71	6.450.133,08	0,00
15/09/2031	120.733.365,24	6.294.354,47	0,00
15/12/2031	114.355.882,06	6.177.483,18	0,00
15/03/2032	108.463.769,09	6.092.112,97	0,00
15/06/2032	102.381.386,26	6.082.382,83	0,00
15/09/2032	96.337.977,29	6.043.408,97	0,00
15/12/2032	0,00	96.337.977,29	0,00
<b>Totales</b>		<b>746.508.892,50</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	16,23	Número Bonos	315
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	15.750.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2013	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2013	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2013	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2014	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2014	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2014	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2014	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2015	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2015	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2015	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2015	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2016	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2016	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2016	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2016	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2017	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2017	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2017	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2017	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2018	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2018	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2018	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2018	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2019	15.641.322,80	108.677,10	0,00
15/06/2019	15.395.249,39	246.073,51	0,00
15/09/2019	15.148.501,65	246.347,74	0,00
15/12/2019	14.902.422,44	246.479,21	0,00
15/03/2020	14.655.631,29	246.791,15	0,00
15/06/2020	14.408.444,90	247.186,39	0,00
15/09/2020	14.161.040,80	247.404,11	0,00
15/12/2020	13.913.703,16	247.337,64	0,00
15/03/2021	13.666.837,26	246.865,90	0,00
15/06/2021	13.420.616,35	246.220,91	0,00
15/09/2021	13.176.265,33	244.351,02	0,00
15/12/2021	12.932.639,56	243.625,77	0,00
15/03/2022	12.689.425,44	243.214,12	0,00
15/06/2022	12.446.015,11	243.410,33	0,00
15/09/2022	12.202.673,80	243.341,30	0,00
15/12/2022	11.958.983,32	243.690,48	0,00
15/03/2023	11.715.260,14	243.723,18	0,00
15/06/2023	11.472.261,54	242.998,60	0,00
15/09/2023	11.228.998,58	243.262,97	0,00
15/12/2023	10.985.624,48	243.374,10	0,00
15/03/2024	10.742.997,65	242.626,83	0,00
15/06/2024	10.500.584,04	242.413,61	0,00
15/09/2024	10.258.801,73	241.782,31	0,00
15/12/2024	10.017.246,27	241.555,46	0,00
15/03/2025	9.775.745,32	241.500,95	0,00
15/06/2025	9.534.640,72	241.104,60	0,00
15/09/2025	9.293.900,46	240.740,26	0,00
15/12/2025	9.053.412,61	240.487,85	0,00
15/03/2026	8.813.572,69	239.839,92	0,00
15/06/2026	8.576.526,32	237.046,37	0,00
15/09/2026	8.343.421,63	233.104,69	0,00
15/12/2026	8.114.174,18	229.247,45	0,00
15/03/2027	7.887.691,04	226.483,14	0,00
15/06/2027	7.661.644,79	226.046,25	0,00
15/09/2027	7.436.180,27	225.464,52	0,00
15/12/2027	7.211.144,74	225.035,53	0,00
15/03/2028	6.986.399,07	224.745,67	0,00
15/06/2028	6.762.308,81	224.090,26	0,00
15/09/2028	6.538.916,65	223.392,15	0,00
15/12/2028	6.315.554,90	223.361,76	0,00
15/03/2029	6.092.698,82	222.856,08	0,00
15/06/2029	5.870.735,69	221.963,13	0,00
15/09/2029	5.650.193,51	220.542,17	0,00
15/12/2029	5.430.412,44	219.781,07	0,00
15/03/2030	5.211.883,44	218.529,00	0,00
15/06/2030	4.995.083,80	216.799,64	0,00
15/09/2030	4.779.825,02	215.258,78	0,00

Vida Media (años)	16,23	Número Bonos	315
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	15.750.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
15/12/2030	4.565.516,20	214.308,82	0,00
15/03/2031	4.352.538,68	212.977,52	0,00
15/06/2031	4.142.208,25	210.330,43	0,00
15/09/2031	3.936.957,56	205.250,69	0,00
15/12/2031	3.735.517,89	201.439,67	0,00
15/03/2032	3.536.862,04	198.655,86	0,00
15/06/2032	3.338.523,47	198.338,57	0,00
15/09/2032	3.141.455,78	197.087,68	0,00
15/12/2032	0,00	3.141.455,78	0,00
<b>Totales</b>		<b>15.750.000,00</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	16,23	Número Bonos	231
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	11.550.000,00	0,00	

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2013	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2013	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2013	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2014	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2014	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2014	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2014	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2015	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2015	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2015	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2015	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2016	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2016	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2016	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2016	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2017	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2017	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2017	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2017	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2018	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2018	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2018	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2018	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2019	11.470.303,46	79.696,54	0,00
15/06/2019	11.289.849,55	180.453,91	0,00
15/09/2019	11.109.194,54	180.635,01	0,00
15/12/2019	10.928.443,12	180.751,42	0,00
15/03/2020	10.747.462,95	180.980,17	0,00
15/06/2020	10.566.192,93	181.270,02	0,00
15/09/2020	10.384.763,25	181.429,68	0,00
15/12/2020	10.203.382,32	181.380,94	0,00
15/03/2021	10.022.347,32	181.034,99	0,00
15/06/2021	9.841.785,32	180.562,00	0,00
15/09/2021	9.662.594,57	179.190,75	0,00
15/12/2021	9.483.935,67	178.638,90	0,00
15/03/2022	9.305.578,65	178.357,02	0,00
15/06/2022	9.127.077,75	178.500,91	0,00
15/09/2022	8.948.627,46	178.450,29	0,00
15/12/2022	8.769.921,10	178.706,35	0,00
15/03/2023	8.591.190,77	178.730,33	0,00
15/06/2023	8.412.991,60	178.198,97	0,00
15/09/2023	8.234.598,96	178.392,84	0,00
15/12/2023	8.056.124,62	178.474,34	0,00
15/03/2024	7.878.198,27	177.926,34	0,00
15/06/2024	7.700.428,29	177.769,98	0,00
15/09/2024	7.523.121,27	177.307,03	0,00
15/12/2024	7.345.980,60	177.140,67	0,00
15/03/2025	7.168.879,90	177.100,69	0,00
15/06/2025	6.992.069,86	176.810,04	0,00
15/09/2025	6.815.527,00	176.542,86	0,00
15/12/2025	6.639.169,23	176.357,75	0,00
15/03/2026	6.463.286,64	175.882,60	0,00
15/06/2026	6.289.452,64	173.834,01	0,00
15/09/2026	6.118.509,19	170.943,44	0,00
15/12/2026	5.950.394,40	168.114,79	0,00
15/03/2027	5.784.306,76	166.087,64	0,00
15/06/2027	5.618.539,51	163.767,25	0,00
15/09/2027	5.453.198,86	163.340,65	0,00
15/12/2027	5.288.172,81	163.026,06	0,00
15/03/2028	5.123.359,32	164.813,49	0,00
15/06/2028	4.959.026,46	164.332,86	0,00
15/09/2028	4.795.205,55	163.820,91	0,00
15/12/2028	4.631.406,92	163.798,62	0,00
15/03/2029	4.467.879,13	163.427,79	0,00
15/06/2029	4.305.206,17	162.772,96	0,00
15/09/2029	4.143.475,24	161.730,93	0,00
15/12/2029	3.982.302,46	161.172,79	0,00
15/03/2030	3.822.047,85	160.234,60	0,00
15/06/2030	3.663.061,45	158.986,40	0,00
15/09/2030	3.505.205,01	157.836,44	0,00

Vida Media (años)	16,23	Número Bonos	231
		Principal Amortizado	Intereses
Corto Plazo	0,00		0,00
Largo Plazo	11.550.000,00		0,00

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
15/12/2030	3.348.045,22	157.159,80	0,00
15/03/2031	3.191.861,70	156.183,52	0,00
15/06/2031	3.037.619,38	154.242,31	0,00
15/09/2031	2.887.102,21	150.517,17	0,00
15/12/2031	2.739.379,79	147.722,42	0,00
15/03/2032	2.593.698,83	145.680,96	0,00
15/06/2032	2.448.250,54	143.448,29	0,00
15/09/2032	2.303.734,24	144.516,30	0,00
15/12/2032	0,00	2.303.734,24	0,00
<b>Totales</b>		<b>11.550.000,00</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	16,23	Número Bonos	294
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	14.700.000,00	0,00	

Bonos de la Serie D			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2013	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2013	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2013	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2014	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2014	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2014	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2014	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2015	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2015	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2015	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2015	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2016	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2016	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2016	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2016	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2017	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2017	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2017	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2017	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2018	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2018	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2018	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2018	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2019	14.598.568,04	101.431,96	0,00
15/06/2019	14.368.899,43	229.668,61	0,00
15/09/2019	14.138.874,87	229.824,56	0,00
15/12/2019	13.908.827,61	230.047,26	0,00
15/03/2020	13.678.589,21	230.338,40	0,00
15/06/2020	13.447.881,91	230.707,30	0,00
15/09/2020	13.216.971,41	230.910,50	0,00
15/12/2020	12.986.122,95	230.848,46	0,00
15/03/2021	12.755.714,77	230.408,17	0,00
15/06/2021	12.525.908,59	229.806,18	0,00
15/09/2021	12.297.847,64	229.060,95	0,00
15/12/2021	12.070.463,59	227.384,05	0,00
15/03/2022	11.843.463,74	226.999,85	0,00
15/06/2022	11.616.280,77	227.182,97	0,00
15/09/2022	11.389.162,22	227.118,55	0,00
15/12/2022	11.161.717,77	227.444,45	0,00
15/03/2023	10.934.242,80	227.474,97	0,00
15/06/2023	10.707.444,11	226.798,69	0,00
15/09/2023	10.480.398,67	227.045,44	0,00
15/12/2023	10.253.249,51	227.149,16	0,00
15/03/2024	10.026.797,80	226.451,71	0,00
15/06/2024	9.800.545,10	226.232,70	0,00
15/09/2024	9.574.881,61	225.663,49	0,00
15/12/2024	9.349.429,85	225.451,76	0,00
15/03/2025	9.124.028,97	225.400,88	0,00
15/06/2025	8.898.998,01	225.030,96	0,00
15/09/2025	8.674.307,09	224.690,91	0,00
15/12/2025	8.449.851,77	224.455,32	0,00
15/03/2026	8.226.001,18	223.850,59	0,00
15/06/2026	8.004.757,90	221.243,28	0,00
15/09/2026	7.787.193,52	217.564,38	0,00
15/12/2026	7.573.229,24	213.964,28	0,00
15/03/2027	7.361.844,97	211.384,27	0,00
15/06/2027	7.150.868,47	210.976,30	0,00
15/09/2027	6.940.434,92	210.433,55	0,00
15/12/2027	6.730.401,76	210.033,16	0,00
15/03/2028	6.520.639,13	209.762,63	0,00
15/06/2028	6.311.488,22	209.130,91	0,00
15/09/2028	6.102.988,88	208.499,34	0,00
15/12/2028	5.894.517,90	208.470,97	0,00
15/03/2029	5.686.518,90	207.999,01	0,00
15/06/2029	5.479.353,31	207.165,59	0,00
15/09/2029	5.273.513,94	205.839,36	0,00
15/12/2029	5.068.384,94	205.129,00	0,00
15/03/2030	4.864.424,54	203.960,40	0,00
15/06/2030	4.662.078,21	202.346,33	0,00
15/09/2030	4.461.170,02	200.908,20	0,00

Vida Media (años)	16,23	Número Bonos	294
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	14.700.000,00	0,00	

Bonos de la Serie D			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
15/12/2030	4.261.148,46	200.021,56	0,00
15/03/2031	4.062.369,43	198.779,02	0,00
15/06/2031	3.866.061,03	196.308,40	0,00
15/09/2031	3.674.493,72	191.567,31	0,00
15/12/2031	3.486.483,37	188.010,36	0,00
15/03/2032	3.301.071,23	185.412,13	0,00
15/06/2032	3.115.955,23	185.116,00	0,00
15/09/2032	2.932.025,40	183.929,84	0,00
15/12/2032	0,00	2.932.025,40	0,00
<b>Totales</b>		<b>14.700.000,00</b>	<b>0,00</b>

Tasa de amortización anticipada 5%

<b>Vida Media (años)</b>	0,00	<b>Número Bonos</b>	4.410
<b>Principal Amortizado</b>		<b>Intereses</b>	
<b>Corto Plazo</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Largo Plazo</b>	0,00	0,00	0,00

<b>Bonos de la Serie A1</b>			
<b>Fecha Pago</b>	<b>Saldo Vivo al Final Periodo</b>	<b>Principal Amortizado</b>	<b>Intereses</b>
31/12/2010	0,00	0,00	0,00
15/03/2011	0,00	0,00	0,00
15/06/2011	0,00	0,00	0,00
15/09/2011	0,00	0,00	0,00
15/12/2011	0,00	0,00	0,00
15/03/2012	0,00	0,00	0,00
15/06/2012	0,00	0,00	0,00
15/09/2012	0,00	0,00	0,00
15/12/2012	0,00	0,00	0,00
15/03/2013	0,00	0,00	0,00
15/06/2013	0,00	0,00	0,00
15/09/2013	0,00	0,00	0,00
15/12/2013	0,00	0,00	0,00
15/03/2014	0,00	0,00	0,00
15/06/2014	0,00	0,00	0,00
15/09/2014	0,00	0,00	0,00
15/12/2014	0,00	0,00	0,00
15/03/2015	0,00	0,00	0,00
15/06/2015	0,00	0,00	0,00
15/09/2015	0,00	0,00	0,00
15/12/2015	0,00	0,00	0,00
15/03/2016	0,00	0,00	0,00
15/06/2016	0,00	0,00	0,00
15/09/2016	0,00	0,00	0,00
15/12/2016	0,00	0,00	0,00
15/03/2017	0,00	0,00	0,00
15/06/2017	0,00	0,00	0,00
15/09/2017	0,00	0,00	0,00
15/12/2017	0,00	0,00	0,00
15/03/2018	0,00	0,00	0,00
15/06/2018	0,00	0,00	0,00
15/09/2018	0,00	0,00	0,00
15/12/2018	0,00	0,00	0,00
15/03/2019	0,00	0,00	0,00
15/06/2019	0,00	0,00	0,00
15/09/2019	0,00	0,00	0,00
15/12/2019	0,00	0,00	0,00
15/03/2020	0,00	0,00	0,00
15/06/2020	0,00	0,00	0,00
15/09/2020	0,00	0,00	0,00
15/12/2020	0,00	0,00	0,00
15/03/2021	0,00	0,00	0,00
15/06/2021	0,00	0,00	0,00
15/09/2021	0,00	0,00	0,00
15/12/2021	0,00	0,00	0,00
15/03/2022	0,00	0,00	0,00
15/06/2022	0,00	0,00	0,00
15/09/2022	0,00	0,00	0,00
15/12/2022	0,00	0,00	0,00
15/03/2023	0,00	0,00	0,00
15/06/2023	0,00	0,00	0,00
15/09/2023	0,00	0,00	0,00
15/12/2023	0,00	0,00	0,00
15/03/2024	0,00	0,00	0,00
<b>Totales</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	6,55	Número Bonos	15.750
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	74.913.396,47	0,00	
Largo Plazo	671.595.496,03	0,00	

Bonos de la Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	746.508.892,50	0,00	0,00
15/03/2011	732.122.452,81	24.275.439,69	0,00
15/06/2011	705.106.909,82	17.026.542,99	0,00
15/09/2011	686.260.032,21	16.646.826,61	0,00
15/12/2011	671.395.496,03	16.664.337,16	0,00
15/03/2012	655.109.200,24	16.486.295,69	0,00
15/06/2012	638.795.465,27	16.212.725,07	0,00
15/09/2012	622.654.152,01	16.141.212,26	0,00
15/12/2012	606.661.862,20	15.972.266,71	0,00
15/03/2013	590.675.212,76	15.806.569,54	0,00
15/06/2013	575.222.849,26	15.641.464,18	0,00
15/09/2013	559.754.626,71	15.479.210,67	0,00
15/12/2013	544.427.422,77	15.217.204,94	0,00
15/03/2014	529.262.856,66	15.154.576,91	0,00
15/06/2014	514.269.924,71	14.992.922,15	0,00
15/09/2014	499.455.627,09	14.824.297,62	0,00
15/12/2014	484.762.795,29	14.672.841,70	0,00
15/03/2015	471.291.642,24	12.491.152,15	0,00
15/06/2015	458.066.266,64	12.205.235,59	0,00
15/09/2015	445.022.269,21	12.064.017,22	0,00
15/12/2015	432.106.265,32	12.916.102,79	0,00
15/03/2016	419.226.079,20	12.780.166,22	0,00
15/06/2016	406.694.676,74	12.621.202,56	0,00
15/09/2016	394.229.210,15	12.435.666,59	0,00
15/12/2016	381.920.324,26	12.219.665,77	0,00
15/03/2017	369.725.242,19	12.185.162,19	0,00
15/06/2017	357.679.674,90	12.055.667,29	0,00
15/09/2017	345.762.779,29	11.916.995,62	0,00
15/12/2017	332.976.178,56	11.786.600,71	0,00
15/03/2018	322.216.440,27	11.659.726,20	0,00
15/06/2018	310.761.292,62	11.525.046,65	0,00
15/09/2018	299.266.695,62	11.294.696,00	0,00
15/12/2018	288.118.228,92	11.269.266,71	0,00
15/03/2019	276.965.195,29	11.122.122,62	0,00
15/06/2019	265.976.625,95	11.006.569,24	0,00
15/09/2019	255.097.254,11	10.879.271,65	0,00
15/12/2019	244.249.642,59	10.747.411,32	0,00
15/03/2020	232.727.207,72	10.622.624,67	0,00
15/06/2020	222.225.225,06	10.501.972,66	0,00
15/09/2020	212.847.660,22	10.277.274,74	0,00
15/12/2020	202.602.241,15	10.245.619,17	0,00
15/03/2021	192.499.156,62	10.102.062,22	0,00
15/06/2021	182.542.144,64	9.957.012,96	0,00
15/09/2021	172.766.926,70	9.775.206,14	0,00
15/12/2021	162.126.159,71	9.620.776,99	0,00
15/03/2022	152.626.291,25	9.497.766,26	0,00
15/06/2022	144.252.226,02	9.265.062,22	0,00
15/09/2022	124.967.694,77	9.265.622,26	0,00
15/12/2022	125.627.172,92	9.160.220,66	0,00
15/03/2023	116.790.156,69	9.047.017,22	0,00
15/06/2023	107.669.447,67	8.911.709,02	0,00
15/09/2023	99.060.027,72	8.808.419,94	0,00
15/12/2023	90.259.205,10	8.701.722,62	0,00
15/03/2024	0,00	90.259.205,10	0,00
<b>Totales</b>		<b>746.508.892,50</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	9,20	Número Bonos	315
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	15.750.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	15.750.000,00	0,00	0,00
15/02/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2013	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2013	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2013	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2014	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2014	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2014	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2014	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2015	15.268.205,73	281.794,27	0,00
15/06/2015	14.927.599,56	420.606,16	0,00
15/09/2015	14.511.599,00	428.000,57	0,00
15/12/2015	14.090.421,70	421.177,30	0,00
15/03/2016	13.673.676,50	416.745,10	0,00
15/06/2016	13.261.789,48	411.667,04	0,00
15/09/2016	12.855.626,42	406.162,04	0,00
15/12/2016	12.453.920,14	401.696,16	0,00
15/03/2017	12.056.567,15	397.242,90	0,00
15/06/2017	11.663.467,66	392.119,59	0,00
15/09/2017	11.274.672,24	386.994,42	0,00
15/12/2017	10.890.527,56	384.245,66	0,00
15/03/2018	10.510.316,70	380.206,66	0,00
15/06/2018	10.134.175,66	376.142,62	0,00
15/09/2018	9.762.609,64	371.966,24	0,00
15/12/2018	9.395.162,90	367.446,74	0,00
15/03/2019	9.032.125,92	362.626,97	0,00
15/06/2019	8.673.150,65	358.975,09	0,00
15/09/2019	8.318.266,72	354.762,12	0,00
15/12/2019	7.967.929,65	350.459,07	0,00
15/03/2020	7.621.539,26	346.299,17	0,00
15/06/2020	7.279.062,75	342.455,62	0,00
15/09/2020	6.940.691,10	338.392,65	0,00
15/12/2020	6.606.594,62	334.096,26	0,00
15/03/2021	6.277.146,46	329.446,24	0,00
15/06/2021	5.952.461,24	324.662,24	0,00
15/09/2021	5.632.704,46	319.756,79	0,00
15/12/2021	5.319.657,26	314.647,06	0,00
15/03/2022	5.009.947,54	309.709,64	0,00
15/06/2022	4.702.912,67	306.034,67	0,00
15/09/2022	4.401.772,66	302.140,22	0,00
15/12/2022	4.102.060,02	298.712,64	0,00
15/03/2023	3.806.046,59	295.011,42	0,00
15/06/2023	3.517.449,26	290.999,21	0,00
15/09/2023	3.230.216,20	287.221,09	0,00
15/12/2023	2.946.466,47	282.751,62	0,00
15/03/2024	0,00	2.946.466,47	0,00
<b>Totales</b>		<b>15.750.000,00</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	9,20	Número Bonos	294
Principel Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	14.700.000,00	0,00	

Bonos de la Serie D			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principel Amortizado	Intereses
31/12/2010	14.700.000,00	0,00	0,00
15/02/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/02/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/02/2013	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2013	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2013	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2013	14.700.000,00	0,00	0,00
15/02/2014	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2014	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2014	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2014	14.700.000,00	0,00	0,00
15/02/2015	14.242.838,88	266.241,22	0,00
15/06/2015	13.941.739,59	401.899,08	0,00
15/09/2015	13.244.139,07	297.800,52	0,00
15/12/2015	13.151.080,25	292.098,81	0,00
15/02/2016	12.762.098,07	268.982,19	0,00
15/06/2016	12.277.870,18	284.427,90	0,00
15/09/2016	11.998.394,88	279.085,30	0,00
15/12/2016	11.822.888,13	274.918,32	0,00
15/02/2017	11.252.814,76	270.852,27	0,00
15/06/2017	10.885.902,15	266.911,81	0,00
15/09/2017	10.522.215,02	262.888,12	0,00
15/12/2017	10.164.492,29	258.722,82	0,00
15/02/2018	9.809.820,79	254.861,80	0,00
15/06/2018	9.458.384,15	251.066,84	0,00
15/09/2018	9.111.769,00	246.795,18	0,00
15/12/2018	8.788.818,71	242.950,29	0,00
15/02/2019	8.429.984,20	238.824,50	0,00
15/06/2019	8.094.940,79	235.042,41	0,00
15/09/2019	7.782.829,47	231.111,22	0,00
15/12/2019	7.426.724,24	227.095,12	0,00
15/02/2020	7.112.426,78	222.297,58	0,00
15/06/2020	6.792.811,50	219.825,25	0,00
15/09/2020	6.477.978,26	215.822,14	0,00
15/12/2020	6.188.135,17	211.822,19	0,00
15/02/2021	5.858.870,05	207.485,11	0,00
15/06/2021	5.555.820,50	202.029,58	0,00
15/09/2021	5.258.124,16	197.308,22	0,00
15/12/2021	4.985.012,58	192.110,80	0,00
15/02/2022	4.675.951,04	188.082,32	0,00
15/06/2022	4.390.218,88	185.822,28	0,00
15/09/2022	4.108.221,15	181.997,52	0,00
15/12/2022	3.829.522,88	178.798,48	0,00
15/02/2023	3.554.178,88	175.244,00	0,00
15/06/2023	3.282.952,78	171.225,92	0,00
15/09/2023	3.014.870,41	166.882,25	0,00
15/12/2023	2.750.025,27	164.825,04	0,00
15/02/2024	0,00	2.750.025,27	0,00
<b>Totales</b>		<b>14.700.000,00</b>	<b>0,00</b>

Tasa de amortización anticipada 10%

<b>Vida Media (años)</b>	0,00	<b>Número Bonos</b>	4.410
<b>Principal Amortizado</b>		<b>Intereses</b>	
<b>Corto Plazo</b>	0,00	0,00	
<b>Largo Plazo</b>	0,00	0,00	

<b>Bonos de la Serie A1</b>			
<b>Fecha Pago</b>	<b>Saldo Vivo al Final Periodo</b>	<b>Principal Amortizado</b>	<b>Intereses</b>
31/12/2010	0,00	0,00	0,00
15/03/2011	0,00	0,00	0,00
15/06/2011	0,00	0,00	0,00
15/09/2011	0,00	0,00	0,00
15/12/2011	0,00	0,00	0,00
15/03/2012	0,00	0,00	0,00
15/06/2012	0,00	0,00	0,00
15/09/2012	0,00	0,00	0,00
15/12/2012	0,00	0,00	0,00
15/03/2013	0,00	0,00	0,00
15/06/2013	0,00	0,00	0,00
15/09/2013	0,00	0,00	0,00
15/12/2013	0,00	0,00	0,00
15/03/2014	0,00	0,00	0,00
15/06/2014	0,00	0,00	0,00
15/09/2014	0,00	0,00	0,00
15/12/2014	0,00	0,00	0,00
15/03/2015	0,00	0,00	0,00
15/06/2015	0,00	0,00	0,00
15/09/2015	0,00	0,00	0,00
15/12/2015	0,00	0,00	0,00
15/03/2016	0,00	0,00	0,00
15/06/2016	0,00	0,00	0,00
15/09/2016	0,00	0,00	0,00
15/12/2016	0,00	0,00	0,00
15/03/2017	0,00	0,00	0,00
15/06/2017	0,00	0,00	0,00
15/09/2017	0,00	0,00	0,00
15/12/2017	0,00	0,00	0,00
15/03/2018	0,00	0,00	0,00
15/06/2018	0,00	0,00	0,00
15/09/2018	0,00	0,00	0,00
15/12/2018	0,00	0,00	0,00
15/03/2019	0,00	0,00	0,00
15/06/2019	0,00	0,00	0,00
15/09/2019	0,00	0,00	0,00
15/12/2019	0,00	0,00	0,00
15/03/2020	0,00	0,00	0,00
15/06/2020	0,00	0,00	0,00
15/09/2020	0,00	0,00	0,00
<b>Totales</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Vida Media (años)</b>	4,70	<b>Número Bonos</b>	15.750
<b>Principal Amortizado</b>		<b>Intereses</b>	
<b>Corto Plazo</b>	111.284.041,48	0,00	
<b>Largo Plazo</b>	635.224.851,02	0,00	

<b>Bonos de la Serie A2</b>			
<b>Fecha Pago</b>	<b>Saldo Vivo al Final Periodo</b>	<b>Principal Amortizado</b>	<b>Intereses</b>
31/12/2010	746.508.892,50	0,00	0,00
15/03/2011	712.361.373,31	34.147.519,19	0,00
15/06/2011	686.027.842,36	26.333.530,95	0,00
15/09/2011	660.319.135,69	25.708.706,67	0,00
15/12/2011	635.224.851,02	25.094.284,67	0,00
15/03/2012	610.727.877,76	24.496.973,26	0,00
15/06/2012	586.809.810,76	23.918.067,00	0,00
15/09/2012	563.458.195,54	23.351.615,22	0,00
15/12/2012	540.657.648,84	22.800.546,70	0,00
15/03/2013	518.393.161,63	22.264.487,21	0,00
15/06/2013	496.652.809,83	21.740.351,80	0,00
15/09/2013	476.028.885,68	20.623.924,15	0,00
15/12/2013	456.956.513,34	19.072.372,34	0,00
15/03/2014	438.334.420,24	18.622.093,11	0,00
15/06/2014	420.152.324,21	18.182.096,03	0,00
15/09/2014	402.398.296,55	17.754.027,66	0,00
15/12/2014	385.066.064,59	17.332.231,96	0,00
15/03/2015	368.148.885,60	16.917.179,00	0,00
15/06/2015	351.631.053,40	16.517.832,20	0,00
15/09/2015	335.502.339,56	16.128.713,84	0,00
15/12/2015	319.761.456,90	15.740.882,66	0,00
15/03/2016	304.388.562,57	15.372.894,33	0,00
15/06/2016	289.389.221,94	14.999.340,63	0,00
15/09/2016	274.782.510,77	14.606.711,17	0,00
15/12/2016	260.522.252,35	14.260.258,42	0,00
15/03/2017	246.598.020,41	13.924.231,94	0,00
15/06/2017	232.999.094,38	13.598.926,02	0,00
15/09/2017	219.728.217,34	13.270.877,04	0,00
15/12/2017	206.770.445,94	12.957.771,40	0,00
15/03/2018	194.116.148,72	12.654.297,22	0,00
15/06/2018	181.757.153,87	12.358.994,86	0,00
15/09/2018	169.703.294,44	12.053.839,43	0,00
15/12/2018	157.934.679,07	11.768.615,37	0,00
15/03/2019	146.454.657,57	11.480.021,49	0,00
15/06/2019	135.247.036,73	11.207.620,84	0,00
15/09/2019	124.311.196,80	10.935.839,93	0,00
15/12/2019	113.644.721,03	10.666.475,77	0,00
15/03/2020	103.235.341,17	10.409.379,86	0,00
15/06/2020	93.074.075,08	10.161.266,09	0,00
15/09/2020	0,00	93.074.075,08	0,00
<b>Totales</b>		<b>746.508.892,50</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	6,55	Número Bonos	315
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	15.750.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2013	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2013	15.522.681,05	227.318,95	0,00
15/12/2013	14.900.755,87	621.925,19	0,00
15/03/2014	14.293.513,70	607.242,17	0,00
15/06/2014	13.700.619,27	592.894,44	0,00
15/09/2014	13.121.683,58	578.935,68	0,00
15/12/2014	12.556.502,11	565.181,48	0,00
15/03/2015	12.004.854,97	551.647,14	0,00
15/06/2015	11.466.230,00	538.624,96	0,00
15/09/2015	10.940.293,68	525.936,32	0,00
15/12/2015	10.427.004,03	513.289,65	0,00
15/03/2016	9.925.714,00	501.290,03	0,00
15/06/2016	9.436.605,06	489.108,93	0,00
15/09/2016	8.960.299,26	476.305,80	0,00
15/12/2016	8.495.290,84	465.008,43	0,00
15/03/2017	8.041.239,80	454.051,04	0,00
15/06/2017	7.597.796,56	443.443,24	0,00
15/09/2017	7.165.050,57	432.745,99	0,00
15/12/2017	6.742.514,54	422.536,02	0,00
15/03/2018	6.329.874,41	412.640,13	0,00
15/06/2018	5.926.863,71	403.010,70	0,00
15/09/2018	5.533.803,08	393.060,63	0,00
15/12/2018	5.150.043,88	383.759,20	0,00
15/03/2019	4.775.695,36	374.348,53	0,00
15/06/2019	4.410.229,46	365.465,90	0,00
15/09/2019	4.053.625,98	356.603,48	0,00
15/12/2019	3.705.806,12	347.819,86	0,00
15/03/2020	3.366.369,82	339.436,30	0,00
15/06/2020	3.035.024,19	331.345,63	0,00
15/09/2020	0,00	3.035.024,19	0,00
<b>Totales</b>		<b>15.750.000,00</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	6,55	Número Bonos	231
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	11.550.000,00	0,00	

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2013	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2013	11.383.299,44	166.700,56	0,00
15/12/2013	10.927.220,97	456.078,47	0,00
15/03/2014	10.481.910,05	445.310,92	0,00
15/06/2014	10.047.120,80	434.789,25	0,00
15/09/2014	9.622.567,96	424.552,84	0,00
15/12/2014	9.208.101,54	414.466,42	0,00
15/03/2015	8.803.560,31	404.541,24	0,00
15/06/2015	8.408.568,67	394.991,64	0,00
15/09/2015	8.022.882,03	385.686,64	0,00
15/12/2015	7.646.469,62	376.412,41	0,00
15/03/2016	7.278.856,93	367.612,69	0,00
15/06/2016	6.920.177,05	358.679,88	0,00
15/09/2016	6.570.886,13	349.290,92	0,00
15/12/2016	6.229.879,95	341.006,18	0,00
15/03/2017	5.896.909,18	332.970,76	0,00
15/06/2017	5.571.717,47	325.191,71	0,00
15/09/2017	5.254.370,41	317.347,06	0,00
15/12/2017	4.944.510,66	309.859,75	0,00
15/03/2018	4.641.907,90	302.602,76	0,00
15/06/2018	4.346.366,72	295.541,18	0,00
15/09/2018	4.058.122,26	288.244,46	0,00
15/12/2018	3.776.698,85	281.423,41	0,00
15/03/2019	3.502.176,59	274.522,25	0,00
15/06/2019	3.234.168,27	268.008,32	0,00
15/09/2019	2.972.659,05	261.509,22	0,00
15/12/2019	2.717.591,16	255.067,90	0,00
15/03/2020	2.468.671,20	248.919,95	0,00
15/06/2020	2.225.684,40	242.986,80	0,00
15/09/2020	0,00	2.225.684,40	0,00
<b>Totales</b>		<b>11.550.000,00</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	6,55	Número Bonos	294
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	14.700.000,00	0,00	

Bonos de la Serie D			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2013	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2013	14.487.835,65	212.164,35	0,00
15/12/2013	13.907.372,15	580.463,51	0,00
15/03/2014	13.340.612,79	566.759,36	0,00
15/06/2014	12.787.244,65	553.368,14	0,00
15/09/2014	12.246.904,68	540.339,97	0,00
15/12/2014	11.719.401,97	527.502,71	0,00
15/03/2015	11.204.531,30	514.870,67	0,00
15/06/2015	10.701.814,67	502.716,63	0,00
15/09/2015	10.210.940,77	490.873,90	0,00
15/12/2015	9.731.870,43	479.070,34	0,00
15/03/2016	9.263.999,73	467.870,70	0,00
15/06/2016	8.807.498,06	456.501,67	0,00
15/09/2016	8.362.945,98	444.552,08	0,00
15/12/2016	7.928.938,12	434.007,86	0,00
15/03/2017	7.505.157,14	423.780,97	0,00
15/06/2017	7.091.276,79	413.880,36	0,00
15/09/2017	6.687.380,53	403.896,26	0,00
15/12/2017	6.293.013,57	394.366,96	0,00
15/03/2018	5.907.882,79	385.130,78	0,00
15/06/2018	5.531.739,47	376.143,32	0,00
15/09/2018	5.164.882,87	366.856,59	0,00
15/12/2018	4.806.707,62	358.175,25	0,00
15/03/2019	4.457.315,67	349.391,96	0,00
15/06/2019	4.116.214,16	341.101,50	0,00
15/09/2019	3.783.384,25	332.829,91	0,00
15/12/2019	3.458.752,38	324.631,87	0,00
15/03/2020	3.141.945,17	316.807,21	0,00
15/06/2020	2.832.689,24	309.255,92	0,00
15/09/2020	0,00	2.832.689,24	0,00
<b>Totales</b>		<b>14.700.000,00</b>	<b>0,00</b>

Tasa de amortización anticipada 15%

<b>Vida Media (años)</b>	0,00	<b>Número Bonos</b>	4.410
<b>Principal Amortizado</b>		<b>Intereses</b>	
<b>Corto Plazo</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Largo Plazo</b>	0,00	0,00	0,00

<b>Bonos de la Serie A1</b>			
<b>Fecha Pago</b>	<b>Saldo Vivo al Final Periodo</b>	<b>Principal Amortizado</b>	<b>Intereses</b>
31/12/2010	0,00	0,00	0,00
15/03/2011	0,00	0,00	0,00
15/06/2011	0,00	0,00	0,00
15/09/2011	0,00	0,00	0,00
15/12/2011	0,00	0,00	0,00
15/03/2012	0,00	0,00	0,00
15/06/2012	0,00	0,00	0,00
15/09/2012	0,00	0,00	0,00
15/12/2012	0,00	0,00	0,00
15/03/2013	0,00	0,00	0,00
15/06/2013	0,00	0,00	0,00
15/09/2013	0,00	0,00	0,00
15/12/2013	0,00	0,00	0,00
15/03/2014	0,00	0,00	0,00
15/06/2014	0,00	0,00	0,00
15/09/2014	0,00	0,00	0,00
15/12/2014	0,00	0,00	0,00
15/03/2015	0,00	0,00	0,00
15/06/2015	0,00	0,00	0,00
15/09/2015	0,00	0,00	0,00
15/12/2015	0,00	0,00	0,00
15/03/2016	0,00	0,00	0,00
15/06/2016	0,00	0,00	0,00
15/09/2016	0,00	0,00	0,00
15/12/2016	0,00	0,00	0,00
15/03/2017	0,00	0,00	0,00
15/06/2017	0,00	0,00	0,00
15/09/2017	0,00	0,00	0,00
15/12/2017	0,00	0,00	0,00
15/03/2018	0,00	0,00	0,00
15/06/2018	0,00	0,00	0,00
15/09/2018	0,00	0,00	0,00
<b>Totales</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Vida Media (años)</b>	3,65	<b>Número Bonos</b>	15.750
<b>Principal Amortizado</b>		<b>Intereses</b>	
<b>Corto Plazo</b>	146.250.822,09	0,00	
<b>Largo Plazo</b>	600.258.070,41	0,00	

<b>Bonos de la Serie A2</b>			
<b>Fecha Pago</b>	<b>Saldo Vivo al Final Periodo</b>	<b>Principal Amortizado</b>	<b>Intereses</b>
31/12/2010	746.508.892,50	0,00	0,00
15/03/2011	702.610.470,84	43.898.421,66	0,00
15/06/2011	667.214.536,77	35.395.934,07	0,00
15/09/2011	633.111.038,43	34.103.458,34	0,00
15/12/2011	600.258.070,41	32.852.968,02	0,00
15/03/2012	568.607.040,87	31.651.029,54	0,00
15/06/2012	538.109.406,78	30.497.634,09	0,00
15/09/2012	508.723.934,07	29.385.472,71	0,00
15/12/2012	480.615.079,16	28.108.854,91	0,00
15/03/2013	455.909.811,37	25.105.267,79	0,00
15/06/2013	431.316.112,32	24.193.698,86	0,00
15/09/2013	407.999.073,56	23.317.038,96	0,00
15/12/2013	385.527.458,10	22.471.615,46	0,00
15/03/2014	363.871.998,15	21.655.459,95	0,00
15/06/2014	343.003.062,89	20.868.935,46	0,00
15/09/2014	322.890.228,29	20.112.834,40	0,00
15/12/2014	303.509.570,19	19.380.658,10	0,00
15/03/2015	284.837.433,92	18.672.136,27	0,00
15/06/2015	266.841.920,09	17.995.513,83	0,00
15/09/2015	249.497.410,58	17.344.509,51	0,00
15/12/2015	232.787.933,52	16.709.477,06	0,00
15/03/2016	216.679.528,11	16.108.405,41	0,00
15/06/2016	201.164.419,24	15.515.108,87	0,00
15/09/2016	186.248.772,89	14.915.646,35	0,00
15/12/2016	171.873.748,25	14.375.024,64	0,00
15/03/2017	158.017.307,06	13.856.441,19	0,00
15/06/2017	144.657.682,54	13.359.624,52	0,00
15/09/2017	131.787.119,77	12.870.562,78	0,00
15/12/2017	119.380.536,81	12.406.582,96	0,00
15/03/2018	107.418.730,61	11.961.806,20	0,00
15/06/2018	95.884.437,06	11.534.293,54	0,00
15/09/2018	0,00	95.884.437,06	0,00
<b>Totales</b>		<b>746.508.892,50</b>	<b>0,00</b>

<b>Vida Media (años)</b>	5,10	<b>Número Bonos</b>	315
<b>Principal Amortizado</b>		<b>Intereses</b>	
<b>Corto Plazo</b>	0,00	0,00	
<b>Largo Plazo</b>	15.750.000,00	0,00	

<b>Bonos de la Serie B</b>			
<b>Fecha Pago</b>	<b>Saldo Vivo al Final Periodo</b>	<b>Principal Amortizado</b>	<b>Intereses</b>
31/12/2010	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	15.750.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	15.750.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	15.672.230,84	77.769,16	0,00
15/03/2013	14.853.580,81	818.650,04	0,00
15/06/2013	14.064.655,84	788.924,96	0,00
15/09/2013	13.304.317,62	760.338,23	0,00
15/12/2013	12.571.547,55	732.770,07	0,00
15/03/2014	11.865.391,24	706.156,30	0,00
15/06/2014	11.184.882,48	680.508,77	0,00
15/09/2014	10.529.029,18	655.853,30	0,00
15/12/2014	9.897.051,20	631.977,98	0,00
15/03/2015	9.288.177,19	608.874,01	0,00
15/06/2015	8.701.366,96	586.810,23	0,00
15/09/2015	8.135.785,13	565.581,83	0,00
15/12/2015	7.590.910,88	544.874,25	0,00
15/03/2016	7.065.636,79	525.274,09	0,00
15/06/2016	6.559.709,32	505.927,46	0,00
15/09/2016	6.073.329,55	486.379,77	0,00
15/12/2016	5.604.578,75	468.750,80	0,00
15/03/2017	5.152.738,27	451.840,47	0,00
15/06/2017	4.717.098,34	435.639,93	0,00
15/09/2017	4.297.406,08	419.692,26	0,00
15/12/2017	3.892.843,59	404.562,49	0,00
15/03/2018	3.502.784,69	390.058,90	0,00
15/06/2018	3.126.666,43	376.118,27	0,00
15/09/2018	0,00	3.126.666,43	0,00
<b>Totales</b>		<b>15.750.000,00</b>	<b>0,00</b>

Vida Media (años)	5,10	Número Bonos	231
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	11.550.000,00	0,00	

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	11.550.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	11.550.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	11.492.969,28	57.030,72	0,00
15/03/2013	10.892.625,92	600.343,36	0,00
15/06/2013	10.314.080,95	578.544,97	0,00
15/09/2013	9.756.499,59	557.581,37	0,00
15/12/2013	9.219.134,87	537.364,72	0,00
15/03/2014	8.701.286,91	517.847,96	0,00
15/06/2014	8.202.247,15	499.039,76	0,00
15/09/2014	7.721.288,07	480.959,08	0,00
15/12/2014	7.257.837,55	463.450,52	0,00
15/03/2015	6.811.329,94	446.507,61	0,00
15/06/2015	6.381.002,44	430.327,50	0,00
15/09/2015	5.966.242,43	414.760,01	0,00
15/12/2015	5.566.667,98	399.574,45	0,00
15/03/2016	5.181.466,98	385.201,00	0,00
15/06/2016	4.810.453,50	371.013,47	0,00
15/09/2016	4.453.775,00	356.678,50	0,00
15/12/2016	4.110.024,41	343.750,59	0,00
15/03/2017	3.778.674,73	331.349,68	0,00
15/06/2017	3.459.205,45	319.469,28	0,00
15/09/2017	3.151.431,12	307.774,33	0,00
15/12/2017	2.854.751,97	296.679,16	0,00
15/03/2018	2.568.708,78	286.043,19	0,00
15/06/2018	2.292.888,71	275.820,06	0,00
15/09/2018	0,00	2.292.888,71	0,00
<b>Totales</b>		<b>11.550.000,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Vida Media (años)</b>	5,10	<b>Número Bonos</b>	294
<b>Principal Amortizado</b>		<b>Intereses</b>	
<b>Corto Plazo</b>	0,00	0,00	
<b>Largo Plazo</b>	14.700.000,00	0,00	

<b>Bonos de la Serie D</b>			
<b>Fecha Pago</b>	<b>Saldo Vivo al Final Periodo</b>	<b>Principal Amortizado</b>	<b>Intereses</b>
31/12/2010	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	14.700.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	14.700.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	14.627.415,45	72.584,55	0,00
15/03/2013	13.863.342,09	764.073,37	0,00
15/06/2013	13.127.012,12	736.329,97	0,00
15/09/2013	12.417.363,11	709.649,01	0,00
15/12/2013	11.733.444,38	683.918,73	0,00
15/03/2014	11.074.365,16	659.079,22	0,00
15/06/2014	10.439.223,65	635.141,51	0,00
15/09/2014	9.827.093,90	612.129,74	0,00
15/12/2014	9.237.247,79	589.846,12	0,00
15/03/2015	8.668.965,38	568.282,41	0,00
15/06/2015	8.121.275,83	547.689,55	0,00
15/09/2015	7.593.399,45	527.876,38	0,00
15/12/2015	7.084.850,15	508.349,30	0,00
15/03/2016	6.594.594,33	490.255,82	0,00
15/06/2016	6.122.395,37	472.198,97	0,00
15/09/2016	5.668.440,91	453.954,45	0,00
15/12/2016	5.230.940,16	437.500,75	0,00
15/03/2017	4.809.222,39	421.717,78	0,00
15/06/2017	4.402.625,12	406.597,27	0,00
15/09/2017	4.010.912,34	391.712,78	0,00
15/12/2017	3.633.320,69	377.591,66	0,00
15/03/2018	3.269.265,71	364.054,97	0,00
15/06/2018	2.918.222,00	351.043,72	0,00
15/09/2018	0,00	2.918.222,00	0,00
<b>Totales</b>		<b>14.700.000,00</b>	<b>0,00</b>

## **7. Otra información de los activos y pasivos**

Tanto los activos titulizados como los Bonos emitidos se encuentran denominados en euros.

## **AyT GÉNOVA HIPOTECARIO X, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

### **FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ACTUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

Diligencia que levanta la Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Dña. M<sup>a</sup> Araceli Leyva León, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de AyT Génova Hipotecario X, Fondo de Titulización Hipotecaria correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en la sesión del 31 de marzo de 2011, todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la Memoria, Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos, Estado de Flujos de Efectivo, Anexo e Informe de Gestión, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el Anexo, firmando cada uno de los señores Consejeros cuyos nombres y apellidos constan en el presente documento.

Madrid, 31 de marzo de 2011

#### **Firmantes**

---

D. José Antonio Olavarrieta Arcos  
Presidente

---

D. Antonio Fernández López  
Vicepresidente

---

D. Roberto Aleu Sánchez  
Consejero

---

D. Alejandro Sánchez-Pedreño Kennaird  
Consejero

---

D. José María Verdugo Arias  
Consejero

---

D. Luis Sánchez-Guerra Roig  
Consejero