

**D. LUIS MIRALLES GARCÍA** en su condición de Director General de la sociedad "**AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.**", con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 143 – 7ª Planta y C.I.F. A-80732142, en relación con el Fondo de Titulización de Activos denominado **AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**, cuyo Folleto Informativo fue registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 20 de octubre de 2009.

#### **DECLARA**

Que el contenido del Folleto Informativo de **AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS** que ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de octubre de 2009, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático;

#### **Y AUTORIZA**

La difusión del citado Folleto Informativo a través de la página de Internet de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste a los efectos oportunos, expide la presente en Madrid, a 20 de octubre de 2009.

---

D. Luis Miralles García  
Director General  
**Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.**

# AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I

## FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### BONOS DE TITULIZACIÓN

100.000.000 €

Tramo A:	77.500.000 €	AAA
Tramo B:	11.900.000 €	A
Tramo C:	6.100.000 €	BBB-
Tramo D:	4.500.000 €	B+

### ENTIDAD CEDENTE

**"SA  
NOS  
TRA"**

**CAIXA DE BALEARS**

### AGENTE FINANCIERO



FONDO DISEÑADO, CONSTITUIDO Y ADMINISTRADO POR



## ÍNDICE

<b>ÍNDICE</b>	<b>2</b>
<b>FACTORES DE RIESGO</b>	<b>4</b>
1 RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD	4
2 RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES	6
3 RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES	9
<b>DOCUMENTO DE REGISTRO</b>	<b>11</b>
1 PERSONAS RESPONSABLES	11
2 AUDITORES DE CUENTAS	11
3 FACTORES DE RIESGO	12
4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	12
5 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	19
6 ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	20
7 ACCIONISTAS PRINCIPALES	28
8 INFORMACIÓN FINANCIERA REFERENTE A LOS ACTIVOS Y A LAS RESPONSABILIDADES DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y BENEFICIOS Y PÉRDIDAS	28
9 INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	29
10 DOCUMENTOS PARA CONSULTA	29
<b>NOTA DE VALORES</b>	<b>31</b>
1 PERSONAS RESPONSABLES	31
2 FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES OFERTADOS	31
3 INFORMACIÓN FUNDAMENTAL	31
4 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y ADMITIRSE A COTIZACIÓN	32
5 ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN	56
6 GASTOS DE LA OFERTA Y LA ADMISIÓN	58
7 INFORMACIÓN ADICIONAL	59
<b>MÓDULO ADICIONAL</b>	<b>62</b>
1 VALORES	62
2 ACTIVOS SUBYACENTES	62
3 ESTRUCTURA Y TESORERÍA	89
4 INFORMACIÓN POST EMISIÓN	127
<b>GLOSARIO DE DEFINICIONES</b>	<b>130</b>

El presente documento constituye un folleto informativo (el "**Folleto**") registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo previsto en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, tal y como ha sido modificado por el Reglamento (CE) nº 1787/2006 de la Comisión de 4 de diciembre de 2006 (el "**Reglamento 809/2004**"), comprensivo de:

- (i) Una descripción de los principales factores de riesgo ligados al emisor, a los valores y a los activos que respaldan la emisión (los "**Factores de Riesgo**");
- (ii) Un documento de registro de valores de titulización, elaborado siguiendo el esquema previsto en el Anexo VII del Reglamento 809/2004 (el "**Documento de Registro**");
- (iii) Una nota sobre los valores, elaborada siguiendo el esquema previsto en el Anexo XIII del Reglamento 809/2004 (la "**Nota de Valores**");
- (iv) Un módulo adicional a la Nota de Valores, elaborado siguiendo el módulo previsto en el Anexo VIII del Reglamento 809/2004 (el "**Módulo Adicional**"); y
- (v) Un glosario de definiciones.

## FACTORES DE RIESGO

### 1 RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD

#### a) Naturaleza jurídica del Fondo

De conformidad con el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, el Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, administrado y representado por la Sociedad Gestora. El Fondo será cerrado por su activo y por su pasivo. El Fondo contará fundamentalmente en su activo con Derechos de Crédito derivados de préstamos concedidos por la Entidad Cedente a personas físicas (los Deudores) para financiar la adquisición de bienes de consumo. El Fondo sólo responderá frente a sus acreedores con su patrimonio.

La Sociedad Gestora tiene encomendada, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los bonistas y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo en los términos establecidos en la legislación vigente. Por consiguiente, la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos depende de los medios de la Sociedad Gestora.

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

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya de acuerdo con lo previsto en el artículo 18 del Real Decreto 926/1998. Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo y de los Préstamos, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.

#### c) Acciones de los bonistas

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

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia de: (i) la existencia de morosidad o de la amortización anticipada de los Préstamos, (ii) del incumplimiento de las contrapartes de las

operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo o (iii) por insuficiencia de las operaciones financieras de protección para atender el servicio financiero de los Bonos de cada Tramo.

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

#### **d) Situación concursal**

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

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

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

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

Los bonistas correrán con el riesgo de que un Deudor sea declarado en concurso y se vea menoscabada su capacidad de devolver puntualmente los importes adeudados en virtud del Activo, y sin que ello implique necesariamente la resolución anticipada del mismo.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo descrito en el apartado 1.b) anterior y en los artículos 18 y 19 del Real Decreto 926/1998.

## **2 RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES**

### **a) Riesgo de Liquidez**

Si bien la Entidad Cedente suscribirá totalmente la emisión, en el caso de que ésta posteriormente enajenase los Bonos, no existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los mismos 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.

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

Además, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque sí podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de 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 los Préstamos y del precio satisfecho por los tenedores de cada Tramo de Bonos.

El cumplimiento por el Deudor de los términos pactados en los Préstamos (por ejemplo la amortización del principal, pagos de intereses) está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, tipos de interés del mercado, la disponibilidad de alternativas de financiación, la situación laboral y económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

El cálculo de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos recogidas en el Folleto está sujeto, entre otras, a hipótesis que se recogen en el apartado 4.10 de la Nota de Valores de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos 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 Tramo.

**c) Intereses de demora**

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

**d) Responsabilidad limitada**

Las expectativas de cobro de los Activos están sujetas a los riesgos de crédito, liquidez, tipo de interés y otros que afectan a los Préstamos subyacentes a los mismos y, con carácter general, oscilarán en función de, entre otras circunstancias, los tipos de interés del mercado, las condiciones económicas generales, la situación financiera de los Deudores y otros factores similares. Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con los Bonos (recogidos en el apartado 3.4.2 del Modulo Adicional), la mejora de crédito es limitada. Los Bonos emitidos por el Fondo no representan una obligación de la Sociedad Gestora ni de la Entidad Cedente. Si, por alcanzar los impagos de los Préstamos un nivel elevado, la mejora de crédito en relación con un Bono se redujera a cero (0), ni la Entidad Cedente ni la Sociedad Gestora estarán obligadas a cubrir dicha reducción y los titulares de los Bonos afectados soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

**e) No confirmación de las calificaciones**

La no confirmación antes de la Fecha de Desembolso de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por la Entidad de Calificación constituirá un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la Emisión de los Bonos.

**f) Riesgo de precio**

La Entidad Cedente suscribirá íntegramente los Bonos de la emisión, con el objeto de disponer de activos líquidos que puedan ser utilizados como garantía en operaciones con el Eurosistema, sin perjuicio de su posible enajenación en el mercado. Las condiciones de emisión no constituyen una estimación de los precios a los que estos instrumentos podrían venderse en el mercado secundario ni de las valoraciones que, eventualmente, pueda realizar el Eurosistema a efectos de su utilización como instrumentos de garantía en sus operaciones de préstamo al sistema bancario.

### **g) 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 del Tramo B, de los Bonos del Tramo C y de los Bonos del Tramo D en el caso de que se den las circunstancias previstas en el Módulo Adicional.

Los intereses de los Bonos del Tramo A no están sujetos a estas reglas de diferimiento.

No obstante, no existe ninguna seguridad de que el diferimiento de intereses proteja totalmente y en diferente medida a los titulares de los Bonos del Tramo A, de los Bonos del Tramo B, de los Bonos del Tramo C y de los Bonos del Tramo D del riesgo de pérdida.

### **h) Subordinación de los Bonos**

*Pago de Intereses.* Los Bonos del Tramo B, los Bonos del Tramo C y los Bonos del Tramo D se encuentran postergados en el pago de intereses respecto a los Bonos del Tramo A; a su vez, los Bonos del Tramo C y los Bonos del Tramo D se encuentran postergados en el pago de intereses respecto a los Bonos del Tramo B; a su vez, los Bonos del Tramo D se encuentran postergados en el pago de intereses a los Bonos del Tramo C, todo ello, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos y con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

*Reembolso de principal.* Los Bonos del Tramo B, los Bonos del tramo C y los bonos del tramo D se encuentran postergados en el reembolso del principal respecto a los bonos del Tramo A. A su vez, los Bonos del Tramo C y los Bonos del Tramo D se encuentran postergados con respecto a los Bonos del Tramo B. A su vez, los Bonos del Tramo D se encuentran postergados con respecto a los Bonos del Tramo C. Todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos y con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación y sin perjuicio de las reglas de amortización de los Tramos A, B, C y D establecidas en el punto 4.9.2 de la Nota de Valores.

El grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de los diferentes Tramos que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo descritos en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre los distintos Tramos. No obstante, no existe ninguna seguridad de que estas reglas de subordinación protejan totalmente y en diferente medida a los titulares de los Bonos del Tramo A, a los Bonos del Tramo B, a los Bonos de Tramo C y a los Bonos del Tramo D del riesgo de pérdida.

### **i) Carácter estimatorio de determinadas informaciones**

Todas las informaciones contenidas en el presente Folleto, relativas a pagos de interés, amortizaciones de principal, vidas medias y rendimientos tienen un carácter meramente

indicativo, con una finalidad ilustrativa de la estructura financiera de la emisión, sin más valor que el orientativo.

### **3 RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES**

#### **a) Riesgo de impago de los Activos**

Los titulares de los Bonos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Préstamos agrupados en el mismo. Los Préstamos no cuentan con garantías reales adicionales, excepto, en su caso garantías personales de terceros.

En consecuencia, la Entidad Cedente 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. Tampoco asumirá responsabilidad alguna de garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de recompra de los Activos, salvo respecto a los que no se ajusten en la Fecha de Cesión a las condiciones y características contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y en la Escritura de Constitución, en cuyo caso se estará a lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional.

No existen garantías especiales sobre los Activos que se agruparán en el Fondo ni sobre los Bonos que se emiten con cargo a su activo, excepto los compromisos que se recogen en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional relativos a la sustitución de los Préstamos que no se ajusten, en la Fecha de Cesión, a las declaraciones contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional.

Ninguna de las anteriores garantías de la Entidad Cedente deberá entenderse como una garantía de pago en defecto de los Deudores.

#### **b) Riesgo de amortización anticipada de los Activos**

Los Préstamos agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo de que se produzca una amortización anticipada de los Activos en los términos indicados en el párrafo anterior se traspasará a los titulares de los Bonos periódicamente, en cada Fecha de Pago, mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en el apartado 4.9.2 b) de la Nota de Valores y en la Escritura de Constitución.

#### **c) Riesgo de Concentración Geográfica**

El 98,58% del saldo de principal pendiente de pago de los préstamos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables seleccionada con fecha 30 de septiembre de 2009 fueron

concedidos a Deudores domiciliados en la provincia Islas Baleares y suponen un saldo de principal pendiente de pago de 108.557.431,09 euros.

Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre la provincia Islas Baleares, podría afectar a los Activos que respaldan la operación.

#### **d) Riesgo de morosidad**

Los datos de morosidad de la Entidad Cedente (que se recogen asimismo en el apartado 3.5 del Módulo Adicional) muestran un incremento desde el 0,33% registrado a 31 de diciembre de 2007, al 1,56% a 31 de diciembre de 2008 y al 3,25% a 30 de junio de 2009.

Teniendo en cuenta estas hipótesis, la amortización sería secuencial, lo que implica que los tenedores de los Bonos del Tramo D no comenzarían a percibir cantidades en concepto de amortización hasta que no se hubiesen amortizado completamente los Bonos del Tramo A, B y C; los tenedores de los Bonos del Tramo C no comenzarían a percibir cantidades en concepto de amortización hasta que no se hubiesen amortizado completamente los Bonos de los Tramos A y B; y los tenedores de los Bonos del Tramo B no comenzarían a percibir cantidades en concepto de amortización hasta que no se hubiesen amortizado completamente los Bonos del Tramo A.

#### **e) Riesgo de antigüedad**

La Cartera de Activos Titulizables tiene una antigüedad media ponderada de 1,71 años. Dentro de la Cartera de Activos Titulizables, un total de 12.764 préstamos tienen una antigüedad inferior o igual a 3 años. Dichos préstamos tienen un saldo nominal no vencido de 98.623.400,22 euros, lo que representa un 89,25% del saldo vivo de la Cartera de Activos Titulizables.

# DOCUMENTO DE REGISTRO<sup>1</sup>

## **1 PERSONAS RESPONSABLES**

### **1.1 Personas responsables de la información que figura en el Documento de Registro**

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, actuando en nombre y representación de AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (la "**Sociedad Gestora**"), asume la responsabilidad del contenido del presente Documento de Registro.

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, Director General de la Sociedad Gestora, actúa en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración de dicha entidad en su reunión de 18 de diciembre de 2002.

### **1.2 Declaración de los responsables del contenido del Documento de Registro**

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, en representación de la Sociedad Gestora, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en el presente Documento de Registro es según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## **2 AUDITORES DE CUENTAS**

### **2.1 Auditores del Fondo**

De conformidad con lo previsto en el apartado 4.4.2 del Documento de Registro, el Fondo carece de información financiera histórica.

Las cuentas anuales del Fondo serán objeto de verificación y revisión anual por auditores de cuentas.

Con periodicidad anual, y tan pronto como sea posible tras su aprobación, que no podrá ocurrir más tarde del 30 de abril de cada año, la Sociedad Gestora aportará a la CNMV las cuentas anuales y el informe de auditoría, referidos al ejercicio anterior. Asimismo, depositará las cuentas anuales del Fondo en el Registro Mercantil, siempre que ello fuese legalmente exigible.

La Sociedad Gestora procederá a designar al auditor de cuentas que lleve a cabo la auditoría de las cuentas anuales del Fondo, informando de tal designación a la CNMV. Asimismo, la

---

<sup>1</sup> El Documento de Registro ha sido elaborado según el Anexo VII del Reglamento 809/2004.

Sociedad Gestora comunicará a la CNMV, en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional, cualquier cambio que pudiera producirse en lo referente a la designación del auditor de cuentas.

## **2.2 Criterios contables utilizados por el Fondo**

Los ingresos y gastos se reconocerán por el Fondo siguiendo el principio de devengo, es decir, en función de la corriente real que tales ingresos y gastos representan, con independencia del momento en que se produzca el cobro y pago de los mismos.

El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural. Sin embargo y por excepción, el primer ejercicio económico se iniciará en la Fecha de Constitución del Fondo, y el último ejercicio económico finalizará en la fecha en que tenga lugar la extinción del Fondo.

En todo caso, los criterios contables utilizados por el Fondo se ajustarán en todo momento a lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y el resto de la normativa vigente que sea de aplicación.

## **3 FACTORES DE RIESGO**

Los factores de riesgo ligados al Fondo se describen en el apartado 1 de Factores de Riesgo del presente Folleto.

## **4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### **4.1 Declaración de que el emisor se ha constituido como fondo de titulización**

El emisor (el Fondo), una vez constituido conforme a la legislación española, tendrá la forma jurídica de fondo de titulización de activos, esto es, se tratará de un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tendrá carácter cerrado tanto por el activo como por el pasivo, de conformidad con el artículo 3 del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización (el "**Real Decreto 926/1998**").

### **4.2 Nombre legal y profesional del emisor**

El Fondo se denominará AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.

Para la identificación del Fondo, podrán utilizarse indistintamente las siguientes denominaciones abreviadas:

- AyT Sa Nostra Financiación I

- AyT Sa Nostra Financiación I, F.T.A.
- AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I
- AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, F.T.A.

### **4.3 Lugar de registro del emisor y número de registro**

El lugar de registro del Fondo es España en la CNMV. El Fondo ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el 20 de octubre de 2009.

#### **Registro Mercantil**

Al amparo del artículo 5.4 del Real Decreto 926/1998, se hace constar que ni la constitución del Fondo ni los Bonos emitidos con cargo a su activo son objeto de inscripción en el Registro Mercantil.

### **4.4 Fecha de Constitución y periodo de actividad del emisor**

#### **4.4.1 Fecha de Constitución del Fondo**

Una vez efectuada la inscripción del Folleto en los registros oficiales de la CNMV, la Sociedad Gestora, junto a la Entidad Cedente, otorgarán, con fecha 22 de octubre de 2009 (la "**Fecha de Constitución**"), la Escritura de Constitución del Fondo, de cesión y adquisición de los Activos y de emisión de Bonos de Titulización (la "**Escritura de Constitución**") y se suscribirán los restantes contratos previstos en este Folleto y en la Escritura de Constitución.

La Sociedad Gestora manifiesta que el contenido de la Escritura de Constitución coincidirá con el proyecto de Escritura de Constitución que ha entregado a la CNMV, sin que en ningún caso, los términos de la Escritura de Constitución contradigan, modifiquen, alteren o invaliden el contenido del presente Folleto.

La Escritura de Constitución podrá ser modificada de conformidad con lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 19/1992, introducido por la disposición final cuarta de la Ley 5/2009, de 29 de junio.

#### **4.4.2 Período de actividad del Fondo**

La actividad del Fondo se iniciará en el día de otorgamiento de la Escritura de Constitución y finalizará el 12 de septiembre de 2025 o, si este no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil (la "**Fecha de Vencimiento Legal**"), salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la Liquidación Anticipada que se contempla en el apartado 4.4.3.1 del presente Documento de Registro o concurriera cualquiera de los supuestos de extinción contemplados en el apartado 4.4.3.2 del presente Documento de Registro, o hubiera tenido lugar la resolución del Fondo tal y como se establece en el apartado 4.4.3.3 del presente Documento de Registro.

#### **4.4.3 Liquidación Anticipada y extinción del Fondo. Resolución de la constitución del Fondo por falta de confirmación de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos**

##### **4.4.3.1 Liquidación Anticipada del Fondo**

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación anticipada del Fondo (la "**Liquidación Anticipada**"), cuando tenga lugar alguna de las causas siguientes:

- (i) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (ii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o se prevea que se va a producir;
- (iii) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (iv) cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designara nueva sociedad gestora, de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.7.1 del Módulo Adicional;
- (v) a opción de la Sociedad Gestora, en el caso de que el Saldo Vivo de los Activos no Fallidos sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución. Esta facultad estará condicionada a que no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos, a cuyo efecto la suma correspondiente a la venta de los Activos, junto con los restantes Fondos Disponibles en dicha Fecha de Pago, deberán ser suficientes para permitir pagar íntegramente los importes que, por cualquier concepto, sean adeudados por el Fondo a los titulares de los Bonos (así como aquellos conceptos que precedan a dicha obligación en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación); y,
- (vi) cuando se cumplan dos años y medio desde la Fecha de Vencimiento Final.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados (i) a (vi) anteriores, la Sociedad Gestora informará a la CNMV e iniciará los trámites pertinentes para la liquidación del Fondo, descritos a continuación. La fecha en que tengan lugar estos supuestos, salvo en el supuesto (v), no tiene por qué coincidir con una Fecha de Pago.

La liquidación del Fondo deberá ser comunicada previamente a la CNMV, a la SOCIEDAD DE SISTEMAS, a AIAF y a la Entidad de Calificación y ser asimismo objeto de publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general.

Con objeto de liquidar el Fondo, la Sociedad Gestora procederá a enajenar los Activos y demás activos del Fondo. La Sociedad Gestora deberá llevar a cabo la enajenación en las condiciones más favorables posibles. En todo caso la Sociedad Gestora deberá proponer la venta de los activos al menos a cinco (5) instituciones activas en la compraventa de los activos, cuyos nombres comunicará a la Entidad de Calificación, y no podrá vender dichos activos a un precio inferior a la mejor oferta recibida.

La Sociedad Gestora comunicará, en representación y por cuenta del Fondo, a la Entidad Cedente una relación de los activos y así como la mejor oferta recibida para la adquisición de los activos del Fondo, disponiendo la Entidad Cedente de un derecho de tanteo respecto de los Activos u otras cantidades procedentes de ellos que permanezcan en el activo del Fondo, por, al menos, el mismo precio de la mejor oferta ofrecida por el tercero en cuestión. Dicho derecho de tanteo deberá ejercitarse mediante notificación escrita a la Sociedad Gestora dentro de los diez (10) días siguientes a la notificación por ésta de la mejor oferta recibida. El anterior derecho de tanteo no implica, en ningún caso, un pacto o declaración de recompra de los Activos ni de los restantes activos del Fondo por parte de la Entidad Cedente.

En caso de que, como consecuencia del ejercicio del derecho de tanteo por la Entidad Cedente, fuese necesario inscribir la cesión en algún registro, corresponderá a la Entidad Cedente satisfacer cualesquiera gastos y/o tributos incurridos con motivo de dicho cambio de titularidad.

La liquidación del Fondo se practicará mediante la aplicación de los ingresos resultantes de la enajenación de los activos del Fondo junto con los restantes Fondos Disponibles del Fondo teniendo en cuenta el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional.

Si en la liquidación del Fondo existiera algún remanente una vez realizados los pagos correspondientes a los órdenes 1º a 19º mediante la distribución de los fondos disponibles conforme al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, éste será abonado a la Entidad Cedente conforme a dicho Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

#### **4.4.3.2 Extinción del Fondo**

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

- (i) cuando todos los Activos y/o todos los Bonos, hayan sido íntegramente amortizados;
- (ii) una vez se haya liquidado el Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4.3.1 anterior;

- (iii) en caso de que la Entidad de Calificación no confirmase como definitivas, antes de la Fecha de Desembolso, las calificaciones asignadas con carácter provisional por ella a todos los Bonos emitidos;
- (iv) en todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, es decir, cuando se cumplan tres (3) años desde la Fecha de Vencimiento Final.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora informará a la CNMV e iniciará los trámites pertinentes para la extinción del Fondo.

La Sociedad Gestora no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya liquidado los activos remanentes del Fondo y distribuido los Fondos Disponibles del mismo, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, salvo la oportuna reserva calculada por la Sociedad Gestora para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación ("**Cantidad Estimada de Gastos de Liquidación y Extinción del Fondo**").

Transcurrido un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los Fondos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial, que remitirá a la CNMV y a la Entidad de Calificación, declarando: (i) la extinción del Fondo y las causas que la motivaron; (ii) el procedimiento de comunicación a los titulares de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo; y (iii) la distribución de los Fondos Disponibles siguiendo las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional; lo que anunciará en un diario de difusión nacional y dará cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes.

#### **4.4.3.3 Resolución de la constitución del Fondo**

Si la Entidad de Calificación no confirmase antes de la Fecha de Desembolso las calificaciones provisionales asignadas a los Bonos como definitivas, se resolverá la constitución del Fondo así como la cesión y adquisición de los Activos, la emisión de todos los Bonos y los contratos suscritos por la Sociedad Gestora, actuando en representación y por cuenta del Fondo.

La resolución de la constitución del Fondo por dicha causa se comunicará inmediatamente a la CNMV, tan pronto sea confirmada, y se hará pública en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional. En el plazo de quince (15) días desde que tuviese lugar la causa de resolución de la constitución del Fondo, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial, que remitirá a la CNMV, declarando la extinción del Fondo.

## **4.5 Domicilio, personalidad jurídica y legislación aplicable al emisor**

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS es un fondo de titulización de activos constituido en España. De acuerdo con el artículo 1 del Real Decreto

926/1998, el Fondo es un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, encomendándose a las sociedades gestoras de fondos de titulización la constitución, administración y representación legal de los mismos, así como en calidad de gestoras de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los fondos que administren y de los restantes acreedores ordinarios de los mismos.

El domicilio del Fondo corresponderá al mismo domicilio de la Sociedad Gestora:

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.

Paseo de la Castellana, 143 - 7ª Planta

28046 Madrid

Tel.: 91 531 13 87

Fax: 91 567 16 33

El Fondo está regulado conforme a (i) la Escritura de Constitución del Fondo, (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación) (la "**Ley 19/1992**"), (iv) Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (la "**Ley 24/1988**"), en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación, (v) Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero (la "**Ley 3/1994**"), (vi) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, (vii) y a las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Folleto se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, así como el formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse con motivo de la constitución, administración y representación legal por la Sociedad Gestora del Fondo, de la cesión y adquisición de los Activos y de la emisión de los Bonos, serán conocidas y falladas por los Juzgados y Tribunales de la ciudad de Madrid.

#### **4.5.1 Régimen fiscal del Fondo**

Se facilita a continuación un breve extracto del régimen fiscal aplicable al Fondo, de acuerdo con lo establecido en el apartado 2 del artículo 1 del Real Decreto 926/1998; en el artículo 5.10 de la Ley 19/1992; el artículo 7.1.h) del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre

Sociedades, aprobada por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, tal y como ha sido modificado por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto de 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; el artículo 20.Uno.18 de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido y el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades; el apartado 4 del artículo 45.I.B.20 del Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, introducido por la Ley 4/2008, de 23 de diciembre; y la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, que ha de entenderse sin perjuicio de las peculiaridades de carácter territorial y de la regulación que pueda ser aplicable en el momento de la obtención u ordenación de las rentas correspondientes:

- (i) La constitución del Fondo, así como cualquier otra operación realizada por el mismo que pudiera estar sujeta, está exenta del concepto "operaciones societarias", del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (ii) El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades al tipo general vigente en cada momento, que en la actualidad se encuentra fijado en el 30%.
- (iii) Los rendimientos de los préstamos u otros derechos de crédito que constituyen ingreso del Fondo no estarán sometidos a retención ni a ingreso a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.
- (iv) La emisión, suscripción, transmisión, reembolso y amortización de los Bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (v) Los servicios de gestión y depósito prestados al Fondo por la Sociedad Gestora están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (vi) La transmisión al Fondo de los Activos es una operación sujeta y exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 20 de la Ley 37/1992.
- (vii) Al Fondo le serán de aplicación las obligaciones de información establecidas por la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, según la redacción dada por la Ley 4/2008 de 23 de diciembre.

#### **4.6 Capital autorizado y emitido por el emisor**

No procede.

## **5 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

### **5.1 Breve descripción de las actividades principales del emisor**

El Fondo se constituye con la finalidad de transformar en valores de renta fija homogéneos, estandarizados, y por consiguiente, susceptibles de ser utilizados como garantía en operaciones con el Eurosistema y susceptibles de negociación en mercados de valores organizados un conjunto de Préstamos.

El importe neto de la emisión de Bonos se destinará en su integridad al pago del precio de adquisición de los Activos cedidos por la Entidad Cedente en la Fecha de Constitución del Fondo.

El Fondo concertará, representado por la Sociedad Gestora, una serie de operaciones financieras con el objeto de consolidar la estructura financiera, descritas en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional.

### **5.2 Descripción general de las partes del programa de titulización**

Las siguientes partes intervienen en la operación de titulización:

- a) AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. ha realizado el diseño financiero y legal del Fondo y de la emisión de Bonos.  
Inscrita en el Registro Especial de la CNMV con el número 5  
Domicilio: Paseo de la Castellana, 143 7ª planta – 28046 Madrid  
C.I.F.: A-80732142  
C.N.A.E.: 66
- b) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA) es la Entidad Cedente de los Activos, actuando asimismo como Entidad Prestamista, y en la Fecha de Emisión de los Bonos suscribirá la totalidad de la emisión de los Bonos en su propio nombre.  
Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2051  
Domicilio: Calle Ramón Llull, 2 - 07001 Palma de Mallorca  
C.I.F.: G-07013154  
C.N.A.E.: 6419  
Calificación crediticia: Largo plazo: BBB+ (FITCH); Corto plazo: F2 (FITCH). Outlook Negativo.  
La calificación de FITCH tiene fecha de 30 de abril de 2009.
- c) CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS actúa como Agente Financiero y Entidad de Contrapartida del Contrato de Swap.  
Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2000

Domicilio: Calle Alcalá, 27 – 28014 Madrid

C.I.F.: G-28206936

C.N.A.E.: 6419

Calificación crediticia: Largo plazo: Aa3 (MOODY'S – Outlook negativo), AA- (FITCH – Outlook negativo), AA- (S&P – Outlook negativo); Corto plazo: P-1 (MOODY'S – Outlook negativo), F1+ (FITCH - Outlook negativo), A-1+ (S&P – Outlook negativo).

La calificación de MOODY'S es de fecha 17 de septiembre de 2009, la calificación de FITCH es de fecha 5 de marzo de 2009 y la calificación de S&P es de fecha diciembre de 2008.

- d) GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L.P., ha intervenido en el diseño legal del Fondo y de la emisión de Bonos como asesor legal independiente.  
Domicilio: Paseo de la Castellana, 216 - 28046 Madrid  
C.I.F.: B-81089328
- e) FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. es la Entidad de Calificación encargada de la calificación crediticia de los Bonos.  
Domicilio: Paseo de Gracia, 85, 7ª planta – 08008 Barcelona  
C.I.F.: A-58090655
- f) ERNST & YOUNG, S.L. interviene como entidad auditora de la Cartera de Activos Titulizables.  
Domicilio: Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso, 28020 Madrid.  
Inscrita en el ROAC (Registro Oficial de Auditores de Cuentas) con el número S-0530.  
C.I.F.: B-78970506.

En relación con las partes intervinientes en la operación de titulización, se hace constar que:

- a) La Sociedad Gestora pertenece al grupo de empresas controlado por AHORRO CORPORACION, S.A. y CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, las cuales ostentan cada una el 50% del capital social de dicha entidad.
- b) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA) es propietaria del 2,85% del capital social de AHORRO CORPORACIÓN, S.A.
- c) No conoce la existencia de ningún otro tipo de vinculación (derechos políticos, laboral, familiar, etc.) o de intereses económicos entre las personas físicas o jurídicas que hayan participado de forma relevante en el diseño o asesoramiento de la constitución del Fondo o en alguna de las informaciones significativas contenidas en el Folleto.

## **6 ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN**

La administración y representación legal del Fondo corresponderán a la Sociedad Gestora, AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A., en los términos previstos en el Real Decreto 926/1998, en la Ley 19/1992, en cuanto a lo no

contemplado en éste y en tanto resulte de aplicación, y demás normativa aplicable, así como en los términos de la Escritura de Constitución.

## **6.1 Constitución e inscripción en el Registro Mercantil**

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada el 16 de noviembre de 1993, ante el Notario de Madrid D. Francisco Javier Die Lamana, con el número 2609 de su protocolo, con la autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda otorgada el 16 de julio de 1993. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (Tomo 7240, Libro 0, Folio 191, Sección 8, Hoja M-117365, Inscripción 1ª). Se halla inscrita en el Registro Especial de la CNMV con el número 5.

La duración de la Sociedad Gestora es indefinida, salvo la concurrencia de alguna de las circunstancias que las disposiciones legales y estatutarias en su caso establezcan como causas de disolución.

## **6.2 Auditoría de cuentas**

Las cuentas anuales de la Sociedad Gestora correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 han sido auditadas por la firma ERNST & YOUNG, S.L., con domicilio social en Torre Picasso, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12.749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0530, y están depositadas en la CNMV y en el Registro Mercantil.

Los informes de auditoría de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2008, 2007 y 2006 no presentan salvedades.

## **6.3 Actividades principales**

De acuerdo con las exigencias legales, el artículo segundo de los Estatutos Sociales de la Sociedad Gestora establece que: "*La Sociedad tendrá por objeto exclusivo la constitución, administración y representación legal de fondos de titulación de activos y fondos de titulación hipotecaria*". Asimismo le corresponderá, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los fondos que administre y de los restantes acreedores ordinarios de esos fondos.

La Sociedad Gestora tiene a 30 de septiembre de 2009 la administración de ochenta y siete (87) fondos de titulación de los cuales dieciséis (16) son fondos de titulación hipotecaria y setenta y uno (71) son fondos de titulación de activos.

En el cuadro siguiente se detallan los fondos de titulización administrados e inscritos en los registros oficiales de la CNMV con indicación de su fecha de constitución y el importe nominal de los bonos emitidos a su cargo y sus saldos vivos de principal.

Nº	Denominación	Fecha Constitució	Año	Fecha Liquidació	Emisión Valores Importe Inicial	
					euros	euros
1	AyT.1 FTH	01-jul-99	1999	N.A.	470.500.000,00	72.947.658,12
2	AyT.2 FTH	27-ene-00	2000	N.A.	230.600.000,00	37.217.004,34
3	AyT Cédulas Cajas FTA	18-abr-01	2001	N.A.	2.048.000.000,00	2.048.000.000,00
4	AyT.8 Barclays Hipotecario I FTH	30-may-02		N.A.	530.000.000,00	133.814.249,48
5	AyT.7 Promociones Inmobiliarias I FTA	19-jun-02		N.A.	319.800.000,00	39.836.718,48
6	AyT Cédulas Cajas III FTA	26-jun-02	2002	N.A.	3.500.000.000,00	3.500.000.000,00
7	AyT.11 FTH	30-oct-02		N.A.	403.000.000,00	132.479.218,60
8	AyT.10 Financiación Inversiones I FTA	10-sep-02		N.A.	300.000.000,00	300.000.000,00
9	AyT FTGenCat FTA	12-dic-02		N.A.	397.000.000,00	39.116.589,32
10	AyT Prestige Cajas de Ahorros FTA	10-mar-03		N.A.	150.000.000,00	150.000.000,00
11	AyT Cédulas Cajas IV FTA	11-mar-03		N.A.	3.800.000.000,00	3.800.000.000,00
12	AyT Génova Hipotecario II FTH	04-jun-03		N.A.	800.000.000,00	365.184.276,80
13	AyT Hipotecario III FTH	03-jul-03		N.A.	330.000.000,00	125.270.692,80
14	AyT Hipotecario IV FTH	17-jul-03		N.A.	350.000.000,00	118.304.446,40
15	Bankinter I FTPyme FTA	08-sep-03	2003	N.A.	250.000.000,00	23.368.998,40
16	AyT Génova Hipotecario III FTH	06-nov-03		N.A.	800.000.000,00	396.149.268,80
17	AyT Cédulas Cajas V FTA	02-dic-03		N.A.	3.100.000.000,00	144.750.000,00
18	AyT Financiación Inversiones II FTA	04-dic-03		N.A.	292.000.000,00	292.000.000,00
19	AyT FTPyme I FTA	16-dic-03		N.A.	677.800.000,00	138.145.772,93
20	AyT Hipotecario Mixto FTA	25-feb-04		N.A.	350.000.000,00	114.830.376,14
21	AyT Génova Hipotecario IV FTH	26-mar-04		N.A.	800.000.000,00	435.794.565,60
22	AyT Cédulas Cajas VI FTA	05-abr-04		N.A.	3.300.000.000,00	3.300.000.000,00
23	AyT Promociones Inmobiliarias II FTA	16-abr-04		N.A.	475.400.000,00	81.129.054,22
24	AyT Cédulas Cajas VII FTA	21-jun-04	2004	N.A.	1.750.000.000,00	1.750.000.000,00
25	AyT Hipotecario Mixto II FTA	29-jun-04		N.A.	510.000.000,00	231.298.355,16
26	AyT Préstamos Consumo III FTA	30-jul-04		N.A.	235.300.000,00	167.072.712,01
27	AyT Fondo Edificio FTA(*)	26-oct-04		N.A.	26.000.000,00	15.300.000,00
28	AyT Cédulas Cajas VIII FTA	16-nov-04		N.A.	4.100.000.000,00	4.100.000.000,00
29	AyT FTPyme II FTA	22-dic-04		N.A.	500.000.000,00	157.152.274,51
30	AyT Cédulas Territoriales Cajas II FTA	21-mar-05		N.A.	665.000.000,00	665.000.000,00
31	AyT Cédulas Cajas IX FTA	29-mar-05		N.A.	5.000.000.000,00	5.000.000.000,00
32	AyT Bonos Tesorería I FTA	31-mar-05		N.A.	1.180.000.000,00	1.180.000.000,00
33	AyT Hipotecario Mixto III FTA	27-abr-05		N.A.	370.000.000,00	161.818.660,48
34	AyT Promociones Inmobiliarias III FTA	07-jun-05		N.A.	300.700.000,00	103.408.139,52
35	AyT Hipotecario BBK I FTA	08-jun-05		N.A.	1.000.000.000,00	633.234.196,55
36	AyT Génova Hipotecario VI FTH	09-jun-05		N.A.	700.000.000,00	447.164.639,60
37	AyT Hipotecario Mixto IV FTA	22-jun-05	2005	N.A.	375.000.000,00	218.551.988,28
38	AyT Promociones Inmobiliarias IV FTA	27-jun-05		N.A.	429.700.000,00	92.726.080,22
39	AyT Cédulas Cajas X FTA	28-jun-05		N.A.	3.900.000.000,00	3.900.000.000,00
40	AyT Lico Leasing I FTA	12-sep-05		N.A.	331.300.000,00	296.299.930,00
41	AyT Génova Hipotecario VII, FTH	23-nov-05		N.A.	1.400.000.000,00	957.060.710,50
42	AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie I	12-dic-05		N.A.	2.000.000.000,00	2.000.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie II	12-dic-05		N.A.	2.000.000.000,00	2.000.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie III	12-dic-05		N.A.	1.400.000.000,00	1.400.000.000,00
43	AyT Cajamurcia Hipotecario I, FTA	19-dic-05		N.A.	350.000.000,00	196.329.452,40
44	AyT Financiación Inversiones III FTA	10-feb-06		N.A.	255.000.000,00	255.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie IV	20-feb-06		N.A.	1.050.000.000,00	1.050.000.000,00
45	AyT Bonos Tesorería II FTA	22-feb-06		N.A.	1.450.000.000,00	967.200.046,56
	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie II	10-mar-06		N.A.	1.600.000.000,00	1.600.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie V	10-mar-06		N.A.	1.500.000.000,00	1.500.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VI	22-mar-06		N.A.	1.500.000.000,00	1.500.000.000,00
46	AyT Kutxa Hipotecario I, FTA	25-may-06		N.A.	750.000.000,00	565.445.378,82
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VII	26-may-06		N.A.	550.000.000,00	550.000.000,00
47	AyT Génova Hipotecario VIII, FTH	07-jun-06		N.A.	2.100.000.000,00	1.466.497.620,00
48	AyT Hipotecario BBK II, FTA	07-jun-06		N.A.	1.000.000.000,00	769.231.324,00
	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie I	09-jun-06		N.A.	640.000.000,00	640.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VIII	09-jun-06	2006	N.A.	2.230.000.000,00	2.230.000.000,00
49	AyT Automoción II Cofiber, FTA(*)	29-jun-06		N.A.	50.000.000,00	48.000.000,00
50	AyT Hipotecario Mixto V FTA	18-jul-06		N.A.	675.000.000,00	474.225.261,76
51	AyT Administraciones I FTA (*)	19-jul-06		N.A.	148.144.788,49	148.144.788,49
52	AyT Club de Fútbol I FTA	20-jul-06		N.A.	22.500.000,00	13.653.653,76
	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VII	23-oct-06		N.A.	450.000.000,00	450.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie IX	23-oct-06		N.A.	1.100.000.000,00	1.100.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie X	23-oct-06		N.A.	1.600.000.000,00	1.600.000.000,00
53	AyT Cajamurcia Hipotecario II, FTA	06-nov-06		N.A.	315.000.000,00	214.777.560,20
54	AyT Deuda Subordinada I, FTA	08-nov-06		N.A.	298.000.000,00	298.000.000,00
55	AyT Génova Hipotecario IX, FTH	30-nov-06		N.A.	1.000.000.000,00	784.296.637,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XI	18-dic-06		N.A.	2.275.000.000,00	2.275.000.000,00

56	AyT Kutxa Hipotecario II, FTA	12-feb-07		N.A.	1.200.000.000,00	1.009.425.048,42
57	ICO Mediación I AyT, FTA	08-mar-07		N.A.	13.169.000.000,00	5.497.093.529,20
	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie IX	14-mar-07		N.A.	200.000.000,00	200.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XII	16-mar-07		N.A.	2.000.000.000,00	2.000.000.000,00
58	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. BBK I	24-abr-07		N.A.	1.500.000.000,00	1.304.684.980,16
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XIII	23-may-07		N.A.	1.545.000.000,00	1.545.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XIV	23-may-07		N.A.	425.000.000,00	425.000.000,00
59	AyT Génova Hipotecario X, FTH	21-jun-07		N.A.	1.050.000.000,00	871.498.238,10
60	AyT Caja Granada Hipotecario I, FTA	26-jun-07		N.A.	400.000.000,00	295.061.963,50
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Navarra I	04-jul-07		N.A.	100.000.000,00	87.324.819,80
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Vital Kutxa I	26-jul-07		N.A.	199.900.000,00	183.569.262,36
	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XI	24-jul-07	2007	N.A.	300.000.000,00	300.000.000,00
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Sa Nostra I	27-jul-07		N.A.	109.000.000,00	91.949.457,94
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XV	10-oct-07		N.A.	2.950.000.000,00	2.950.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVI	19-oct-07		N.A.	1.570.000.000,00	1.570.000.000,00
61	AyT Cédulas Cajas XI FTA	26-nov-07		N.A.	3.460.000.000,00	3.460.000.000,00
62	AyT Caixa Galicia Empresas I, FTA	26-nov-07		N.A.	904.200.000,00	558.502.547,48
	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie IV	05-dic-07		N.A.	145.000.000,00	145.000.000,00
63	AyT Caixanova Hipotecario I, FTA	07-dic-07		N.A.	306.600.000,00	260.100.803,43
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja Granada I	11-dic-07		N.A.	399.900.000,00	342.886.193,39
64	AyT Génova Hipotecario XI, FTH	13-dic-07		N.A.	1.200.000.000,00	1.036.885.217,76
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja España I	19-dic-07		N.A.	500.000.000,00	418.536.625,00
65	AyT Colaterales Global Empresas, F.T.A. Caja Murcia I	24-dic-07		N.A.	405.000.000,00	294.970.837,88
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. CCM I	28-dic-07		N.A.	800.000.000,00	740.378.608,40
66	Madrid Activos Corporativos I, F.T.A.	22-feb-08		N.A.	1.681.800.000,00	1.053.235.113,60
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caixa Galicia I	07-mar-08		N.A.	900.000.000,00	754.328.464,38
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja Círculo I	25-mar-08		N.A.	150.000.000,00	140.199.175,50
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVII	28-mar-08		N.A.	2.050.000.000,00	2.050.000.000,00
67	AyT Kutxa Hipotecario III, F.T.A.	30-abr-08		N.A.	500.000.000,00	476.358.504,00
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. BBK II	10-abr-08		N.A.	1.000.000.000,00	924.291.530,80
	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XV	16-abr-08		N.A.	500.000.000,00	500.000.000,00
	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVI	16-abr-08		N.A.	500.000.000,00	500.000.000,00
	AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVII	21-may-08		N.A.	1.490.000.000,00	1.490.000.000,00
68	AyT Goya Hipotecario II, FTA	06-jun-08		N.A.	1.300.000.000,00	1.145.062.730,50
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caixa Galicia II	27-jun-08		N.A.	950.000.000,00	788.141.831,00
	AyT Colaterales Global Empresas, F.T.A. Caja Navarra	04-jul-08		N.A.	230.000.000,00	198.278.290,98
	2ª AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XV	09-jul-08		N.A.	550.000.000,00	550.000.000,00
	2ª AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVI	09-jul-08		N.A.	200.000.000,00	200.000.000,00
	2ª AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVII	09-jul-08		N.A.	200.000.000,00	200.000.000,00
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja Cantabria I	09-jul-08	2008	N.A.	230.000.000,00	214.802.090,90
69	AyT Génova Hipotecario XII, FTH	16-jul-08		N.A.	800.000.000,00	726.071.794,80
70	AyT Cédulas Territoriales Cajas III FTA	18-jul-08		N.A.	450.000.000,00	450.000.000,00
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caixa Laietana I	23-jul-08		N.A.	170.000.000,00	157.956.328,98
71	AyT Caixa Sabadell Hipotecario I, F.T.A.	29-jul-08		N.A.	300.000.000,00	294.140.790,48
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVIII	01-ago-08		N.A.	750.000.000,00	750.000.000,00
	AyT Colaterales Global Empresas, F.T.A. Caja Círculo I	05-ago-08		N.A.	130.000.000,00	113.158.602,70
72	AyT Unicaja Financiación I, FTA	07-oct-08		N.A.	910.000.000,00	702.901.626,36
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XIX	17-oct-08		N.A.	4.200.000.000,00	4.200.000.000,00
73	AyT Ceami EMTN I, FTA	29-oct-08		N.A.	765.200.000,00	410.199.998,80
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XX	21-nov-08		N.A.	4.105.000.000,00	4.105.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XXI	11-dic-08		N.A.	4.105.000.000,00	4.105.000.000,00
74	AyT Caja Murcia Financiación I	19-dic-08		N.A.	230.000.000,00	183.621.443,63
75	AyT Caixanova FTPyme I	23-dic-08		N.A.	200.000.000,00	165.220.788,80
76	Unicaja AyT Empresas I	23-dic-08		N.A.	250.000.000,00	227.278.283,39
	3ª AMPLIACIÓN - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVI	26-dic-08		N.A.	540.000.000,00	540.000.000,00
77	Madrid Activos Corporativos III, F.T.A.	14-ene-09		N.A.	1.320.750.000,00	1.136.962.090,35
78	AyT Lico Leasing II FTA	16-ene-09		N.A.	180.000.000,00	180.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XXII	30-ene-09		N.A.	2.323.000.000,00	2.323.000.000,00
	AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja Sur I	30-ene-09		N.A.	200.000.000,00	200.000.000,00
79	AyT ICO-FTVPO Caja Vital Kutxa I, F.T.A.	11-feb-09		N.A.	155.000.000,00	151.563.204,56
	AyT Colaterales Global Empresas, F.T.A. Caja Granada I	16-feb-09		N.A.	175.000.000,00	161.595.302,68
80	AyT ICO-FTVPO I, F.T.A.	16-mar-09		N.A.	326.900.000,00	315.683.667,20
81	AyT Cedulas Territoriales Cajas IV, F.T.A.	03-abr-09		N.A.	965.000.000,00	965.000.000,00
	AyT Colaterales Global Empresas, F.T.A. Caixa Galicia I	17-abr-09		N.A.	500.000.000,00	462.149.258,60
	AyT Colaterales Global Empresas, F.T.A. Banco Gallego I	11-may-09	2009	N.A.	135.000.000,00	135.000.000,00
82	AyT Kutxa Hipotecario IV, F.T.A.	20-may-09		N.A.	2.000.000.000,00	2.000.000.000,00
83	AyT ICO FTVPO Caixa Galicia	09-jun-09		N.A.	160.000.000,00	160.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XXIII	10-jun-09		N.A.	2.295.000.000,00	2.295.000.000,00
84	AyT Ceami Guaranteed Bonds I, FTA	19-jun-09		N.A.	2.559.000.000,00	2.559.000.000,00
85	AyT ICO FTVPO Caja Murcia	29-jun-09		N.A.	138.000.000,00	138.000.000,00
86	AyT ICO FTVPO Caja Sol	06-jul-09		N.A.	115.000.000,00	115.000.000,00
	AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XXIV	24-jul-09		N.A.	1.450.000.000,00	1.450.000.000,00
87	AyT ICO-FTVPO III, FTA	27-jul-09		N.A.	244.000.000,00	244.000.000,00
	AyT Colaterales Global Hipotecario Caixa Manlleu I, FTA	27-ago-09		N.A.	125.000.000,00	125.000.000,00
TOTAL					162.632.894.788,49	132.001.185.443,61

(\*) Los Saldos Iniciales de estos fondos es el importe máximo a emitir

## 6.4 Capital social y recursos propios

El capital social de la Sociedad Gestora, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 901.500 euros, representado por 150.000 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas.

Todas las acciones son de la misma clase y confieren idénticos derechos políticos y económicos.

Los recursos propios de la Sociedad Gestora, a 30 de junio de 2009 (sin auditar), a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 han sido los que se consignan en la siguiente tabla:

(Euros)	30/06/2009	31/12/2008	%Var	31/12/2007
<b>Recursos Propios</b>	2.914.978	2.767.798	0,76	2.746.831
<b>Capital</b>	901.500	901.500	0,00	901.500
<b>Reservas</b>	2.010.470	1.066.290	1,14	1.045.031
<b>Legal</b>	180.300	180.300	0,00	180.300
<b>Voluntario</b>	1.833.178	1.685.998	1,26	1.665.031
<b>Beneficio del Ejercicio</b>	2.787.977	3.147.180	31,87	2.386.666

## 6.5 Existencia o no de participaciones en otras sociedades

No existen participaciones en ninguna otra sociedad.

## 6.6 Órganos administrativos, de gestión y supervisión

El gobierno y la administración de la Sociedad Gestora están encomendados estatutariamente a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración. Sus competencias y facultades son las que corresponden a dichos órganos con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en la Ley 19/1992, de 7 de julio, en relación con el objeto social.

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

- Presidente: D. José Antonio Olavarrieta Arcos
- Vicepresidente: D. Francisco Javier Zoido Martínez
- Consejeros:
  - D. Roberto Aleu Sánchez
  - D. Antonio Fernández López
  - D. José María Verdugo Arias
  - D. Luis Sánchez-Guerra Roig
- Secretario No Consejero: Dña. María Araceli Leyva León

El Director General de la Sociedad Gestora es D. Luis Miralles García.

El Director General tiene encomendadas amplias facultades dentro de la organización y frente a terceros.

La Sociedad Gestora cumple con el código de conducta que le resulta de aplicación. La adhesión de la Sociedad Gestora a tal código de conducta fue comunicada a CNMV el 15 de julio de 1994. Dicho código de conducta ha sido adaptado conforme a lo dispuesto en la Ley 44/2002.

**6.7 Actividades principales de las personas citadas en el apartado 6.6 anterior, desarrolladas fuera de la Sociedad Gestora si éstas son importantes con respecto al Fondo**

A continuación se detallan las actividades principales de las personas citadas en el apartado anterior en sociedades que forman parte del grupo al que pertenece AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. o en otras relacionadas de manera significativa con esta operación:

Titular	Sociedad	Funciones
<b>D. José Antonio Olavarrieta Arcos</b>	Confederación Española de Cajas de Ahorros	Director General
	Ahorro Corporación, S.A.	Vicepresidente primero del Consejo de Administración
	Instituto Mundial de Cajas de Ahorros	Vicepresidente primero de la Comisión Ejecutiva Presidente
<b>D. Francisco Javier Zoido Martínez</b>	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.	Presidente
	Selectiva Patrimonios, S.G.C., S.A.	Presidente
	Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Presidente
	Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.E.C.R., S.A.	Presidente
	Gesmosa GBI A.V., S.A.	Presidente
	Ahorro Corporación Inmuebles, S.A. Ahorro Corporación, S.A.	Presidente Consejero Delegado
<b>D. Antonio Fernández López</b>	Ahorro Corporación, S.A	Director General
	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.	Director General y Consejero
	Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.E.C.R., S.A.	Vicepresidente, Director General y Consejero
	AIAF	Consejero
<b>D. José M<sup>a</sup> Verdugo Arias</b>	Confederación Española de Cajas de Ahorros	Subdirector - Jefe de la División Financiera
	Ahorro Corporación, S.A.	Consejero del Consejo de Administración
<b>D. Roberto Aleu Sánchez</b>	Confederación Española de Cajas de Ahorros	Subdirector-Jefe de la División de Mercado de Capitales y Productos y Servicios
<b>D. Luis Sánchez - Guerra Roig</b>	Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.	Subdirector General
<b>Dña. M<sup>a</sup> Araceli Leyva León</b>	Confederación Española de Cajas de Ahorros	Responsable de la Unidad de Asesoría Jurídica Mercantil

## 6.8 Prestamistas de la Sociedad Gestora en más del 10 por 100

La Sociedad Gestora no ha recibido ningún préstamo o crédito de persona o entidad alguna.

## **6.9 Litigios de la Sociedad Gestora**

La Sociedad Gestora no se encuentra inmersa en ninguna situación de naturaleza concursal ni en litigios y contenciosos que puedan afectar a su situación económico-financiera, o, en un futuro, a su capacidad para llevar a cabo las funciones de gestión y administración del Fondo.

## **7 ACCIONISTAS PRINCIPALES**

### **7.1 Declaración sobre la propiedad directa o indirecta de la Sociedad Gestora o si está bajo control**

A los efectos del artículo 42 del Código de Comercio, AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. forma parte del grupo de empresas controlado conjuntamente por AHORRO CORPORACIÓN, S.A., y la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS.

A la fecha de elaboración de este Folleto, la titularidad de las acciones de la Sociedad Gestora está distribuida entre las sociedades que a continuación se relacionan, con indicación de la cuota de participación que corresponde a cada una de ellas:

<b>Denominación de la sociedad accionista</b>	<b>Participación %</b>
AHORRO CORPORACIÓN, S.A.	50
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS	50
Total	100

Se hace constar que: (i) la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS es titular del 14,44% del capital social de AHORRO CORPORACIÓN, S.A. y (ii) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES es titular del 2,85% del capital social de AHORRO CORPORACIÓN, S.A.

## **8 INFORMACIÓN FINANCIERA REFERENTE A LOS ACTIVOS Y A LAS RESPONSABILIDADES DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y BENEFICIOS Y PÉRDIDAS**

### **8.1 Información financiera histórica auditada de los últimos dos ejercicios**

De conformidad con lo previsto en el apartado 4.4.2 del presente Documento de Registro la actividad del Fondo se iniciará en el día de otorgamiento de la Escritura de Constitución, por lo que no se ha realizado ningún estado financiero a la fecha del presente Folleto.

**8.2 Información financiera histórica cuando un emisor haya iniciado operaciones y se hayan realizado estados financieros**

No procede.

**8.2bis Información financiera histórica para emisiones de valores con denominación igual o superior a 50.000 euros**

No procede.

**8.3 Procedimientos judiciales y de arbitraje**

No procede.

**8.4 Cambio adverso importante en la posición financiera del emisor**

No procede.

**9 INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

**9.1 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto**

En el presente documento no se incluye ninguna declaración o informe de tercero.

**9.2 Información procedente de terceros**

No se incluye ninguna información.

**10 DOCUMENTOS PARA CONSULTA**

En caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos o copia de los mismos durante el periodo de validez del presente Documento de Registro:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) Las certificaciones de acuerdos sociales de la Sociedad Gestora y la Entidad Cedente.
- (iii) El presente Folleto.
- (iv) Las cartas de la Entidad de Calificación con las comunicaciones de las calificaciones, tanto provisionales como definitivas, otorgadas a los Bonos.
- (v) El informe de la auditoría sobre determinadas características y atributos de una muestra del conjunto de los Activos seleccionados para su cesión al Fondo.

(vi) Las cuentas anuales de la Sociedad Gestora y los informes de auditoría correspondientes.

(vii) Los estatutos y la escritura de constitución de la Sociedad Gestora.

Los citados documentos pueden consultarse físicamente en el domicilio de la Sociedad Gestora, en Madrid, Paseo de la Castellana, 143 – 7ª Planta.

Asimismo, el Folleto puede además ser consultado a través de la página web de la Sociedad Gestora en la dirección [www.ahorroytitulizacion.com](http://www.ahorroytitulizacion.com), en AIAF en la dirección [www.aiaf.es](http://www.aiaf.es).

La Escritura de Constitución del Fondo puede consultarse físicamente en el domicilio social de la SOCIEDAD DE SISTEMAS en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1.

Adicionalmente los documentos, a excepción del señalado en los apartados (vi) y (vii), pueden consultarse en la CNMV y, en particular, el Folleto a través de la dirección [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

## NOTA DE VALORES<sup>2</sup>

### **1 PERSONAS RESPONSABLES**

#### **1.1 Personas responsables de la información que figura en la Nota de Valores**

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, actuando en nombre y representación de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su condición de Sociedad Gestora, asume la responsabilidad del contenido de la presente Nota de Valores, incluido su Módulo Adicional.

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, Director General de la Sociedad Gestora, actúa en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración de dicha entidad en su reunión de 18 de diciembre de 2002.

#### **1.2 Declaración de los responsables del contenido de la Nota de Valores**

D. LUIS MIRALLES GARCÍA en representación de la Sociedad Gestora, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en la presente Nota de Valores y su Módulo Adicional son, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### **2 FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES OFERTADOS**

Los factores de riesgo asociados a los valores ofertados son los que se describen en el apartado 2 de Factores de Riesgo del presente Folleto.

### **3 INFORMACIÓN FUNDAMENTAL**

#### **3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la oferta**

La identidad de las personas jurídicas participantes en la oferta y la participación directa o indirecta o de control entre ellas se detallan en el apartado 5.2 del Documento de Registro. El interés de las citadas personas en cuanto participantes en la oferta de emisión de Bonos es el siguiente:

- a) El diseño financiero del Fondo y de la emisión de Bonos se ha realizado por AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.

---

<sup>2</sup> La presente Nota de Valores ha sido elaborada según el Anexo XIII del Reglamento 809/2004.

- b) El diseño legal del Fondo y de la emisión de Bonos se ha realizado por AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. y GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L.P., como asesores legales independientes.
- c) CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA) es (i) la Entidad Cedente de los Activos que integrarán el activo del Fondo, (ii) Entidad Prestamista del Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y (iii) en la Fecha de Emisión de los Bonos suscribirá la totalidad de la emisión de los Bonos en su propio nombre.
- d) CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS interviene como (i) Agente Financiero y (ii) Entidad de Contrapartida del Contrato de Swap.
- e) FICTH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. interviene como Entidad de Calificación.
- f) ERNST & YOUNG, S.L. interviene como entidad auditora de la Cartera de Activos Titulizables.

#### **4 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y ADMITIRSE A COTIZACIÓN**

##### **4.1 Importe total de los valores**

El importe total de la emisión de bonos (los "**Bonos**") asciende a CIENTO MILLONES DE EUROS (€ 100.000.000) de valor nominal, constituida por MIL (1.000) Bonos agrupados en cuatro (4) Tramos:

- (i) Tramo A, compuesto por SETECIENTOS SETENTA Y CINCO (775) Bonos de CIENTO MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de SETENTA Y SIETE MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (€ 77.500.00).
- (ii) Tramo B, compuesto por CIENTO DIECINUEVE (119) Bonos de CIENTO MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de ONCE MILLONES NOVECIENTOS MIL EUROS (€ 11.900.000).
- (iii) Tramo C, compuesto por SESENTA Y UN (61) Bonos de CIENTO MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de SEIS MILLONES CIENTO MIL EUROS (€ 6.100.000).
- (iv) Tramo D, compuesto por CUARENTA Y CINCO (45) Bonos de CIENTO MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en

cuenta, por importe nominal y efectivo total de CUATRO MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (€ 4.500.000).

La suscripción o tenencia de Bonos de un Tramo no implica la suscripción o tenencia de Bonos de otro Tramo.

Los gastos inherentes a la emisión de los Bonos serán por cuenta del Fondo con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

El precio de emisión será libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor.

#### **Aseguramiento de la colocación de la emisión de Bonos**

La suscripción de la totalidad de los Bonos se realizará por la Entidad Cedente en la Fecha de Constitución, por lo que no procede aseguramiento, ni se devengará comisión alguna.

#### **4.2 Descripción del tipo y clase de los valores**

Los bonos de titulización de activos son valores emitidos por fondos de titulización de activos que representan una deuda para el Fondo, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. Los Bonos gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija simple con rendimiento explícito quedando sujetos al régimen previsto por la Ley 24/1988 y normativa de desarrollo.

Los titulares de los Bonos emitidos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por la SOCIEDAD DE SISTEMAS.

Los Bonos podrán transmitirse libremente por cualquier medio admitido en Derecho y de acuerdo con las normas del mercado donde coticen. La titularidad de cada Bono se transmitirá por transferencia contable. La inscripción de la transmisión en favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la tradición de los títulos y desde ese momento la transmisión será oponible a terceros.

#### **4.3 Legislación bajo la cual se han creado los valores**

La constitución del Fondo y la emisión de Bonos se encuentran sujetas a la ley española y en concreto se realizan de acuerdo con el régimen legal previsto por (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Ley 24/1988, del Mercado de Valores (iv) el Real Decreto 1310/2005, (v) el Reglamento 809/2004, (vi) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

La presente Nota de Valores se ha elaborado siguiendo el modelo previsto en el Anexo XIII del Reglamento 809/2004.

#### **4.4 Indicación de si los valores son nominativos o al portador y si los valores están en forma de título o anotación en cuenta**

Los Bonos estarán representados exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. La Escritura de Constitución surtirá los efectos previstos en el artículo 6.2 de la Ley 24/1988.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 6.3 del Real Decreto 116/1992, la denominación, número de unidades, valor nominal y demás características y condiciones de la emisión de Bonos que se representan por medio de anotaciones en cuenta es la que se incluye en la Escritura de Constitución y en esta Nota de Valores.

Los titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por las entidades participantes en la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. (IBERCLEAR) (la "**SOCIEDAD DE SISTEMAS**"), que será designada como entidad encargada del registro contable de los Bonos en la Escritura de Constitución de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Bonos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en AIAF y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por la SOCIEDAD DE SISTEMAS.

La SOCIEDAD DE SISTEMAS será por tanto la entidad encargada del registro contable de los bonos y tiene su domicilio social en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1.

Los gastos de inclusión de la emisión de Bonos en el registro contable de la SOCIEDAD DE SISTEMAS serán a cargo del Fondo, no siendo repercutidos a los tenedores de los Bonos.

Las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los Bonos en concepto de administración de valores que libremente determinen y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España o a la CNMV, como organismos supervisores de las mismas. Las tarifas máximas repercutibles a los titulares de los Bonos por las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS serán las indicadas en sus respectivos Folletos Informativos de Tarifas, que se encuentran a disposición del público en el domicilio social y en todas las sucursales, oficinas y representaciones de dichas entidades.

#### **4.5 Divisa de la emisión**

Los Bonos estarán denominados en euros.

## **4.6 Clasificación de los valores según la subordinación**

*Pago de Intereses.* Los Bonos del Tramo B, los Bonos del Tramo C y los Bonos del Tramo D se encuentran postergados en el pago de intereses respecto a los Bonos del Tramo A; a su vez, los Bonos del Tramo C y los Bonos del Tramo D se encuentran postergados en el pago de intereses respecto a los Bonos del Tramo B; a su vez, los Bonos del Tramo D se encuentran postergados en el pago de intereses a los Bonos del Tramo C, todo ello, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos y con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

*Reembolso de principal.* Los Bonos del Tramo B, los Bonos del tramo C y los bonos del tramo D se encuentran postergados en el reembolso del principal respecto a los bonos del Tramo A. A su vez, los Bonos del Tramo C y los Bonos del Tramo D se encuentran postergados con respecto a los Bonos del Tramo B. A su vez, los Bonos del Tramo D se encuentran postergados con respecto a los Bonos del Tramo C. Todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos y con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación y sin perjuicio de las reglas de amortización de los Tramos A, B, C y D establecidas en el punto 4.9.2 de la Nota de Valores.

### **4.6.1 Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de intereses de los Bonos**

El pago de intereses devengados por los Bonos del Tramo A ocupa el tercer (3º) lugar de la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos; y el cuarto (4º) lugar de la aplicación de los Fondos Disponibles para Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El pago de intereses devengados por los Bonos del Tramo B ocupa el cuarto (4º) lugar de la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos, salvo diferimiento de este pago al undécimo (11º) lugar de este Orden de Prelación de Pagos; y el sexto (6º) lugar de la aplicación de los Fondos Disponibles para Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El pago de intereses devengados por los Bonos del Tramo C ocupa el quinto (5º) lugar de la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos establecido, salvo diferimiento de este pago al decimosegundo (12º) lugar de este Orden de Prelación de Pagos; y el octavo (8º) lugar de la aplicación de los Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El pago de intereses devengados por los Bonos del Tramo D ocupa el sexto (6º) lugar de la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos establecido, salvo diferimiento de este pago al lugar decimotercer (13º) de este Orden de Prelación de Pagos; y el décimo (10º) lugar de la aplicación de los Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

#### **4.6.2 Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de reembolso de principal de los Bonos**

El pago de la Amortización de los Bonos del Tramo A constituye la aplicación número 7 de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos y la aplicación número 5 del Orden de Prolación de Pagos de Liquidación.

El pago de la Amortización de los Bonos del Tramo B constituye la aplicación número 8 de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos y la aplicación número 7 del Orden de Prolación de Pagos de Liquidación.

El pago de la Amortización de los Bonos del Tramo C constituye la aplicación número 9 de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos y la aplicación número 9 del Orden de Prolación de Pagos de Liquidación.

El pago de la Amortización de los Bonos del Tramo D constituye la aplicación número 10 de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos y la aplicación número 11 del Orden de Prolación de Pagos de Liquidación.

#### **4.7 Descripción de los derechos vinculados a los valores**

Conforme a la legislación vigente, los Bonos detallados en el presente Folleto carecerán para los bonistas de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Fondo.

Los derechos económicos y financieros para el titular de los Bonos asociados a la adquisición y tenencia de los Bonos serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y condiciones de amortización con que se emitan y que se encuentran recogidas en los apartados 4.8 y 4.9 siguientes.

En caso de impago de cualquier cantidad debida a los titulares de los Bonos, éstos sólo podrán recurrir contra la Sociedad Gestora y sólo cuando ésta haya incumplido las obligaciones que para ella se recogen en la Escritura de Constitución, en el presente Folleto y en la normativa aplicable. La Sociedad Gestora es el único representante autorizado del Fondo ante terceras partes y en cualquier procedimiento legal, de acuerdo con la legislación aplicable.

Las obligaciones de la Entidad Cedente y del resto de entidades que de un modo u otro participen en la operación se limitan a aquéllas que se recogen en los contratos correspondientes relativos al Fondo, de las cuales las relevantes están descritas en el presente Folleto y en la Escritura de Constitución.

## **4.8 Tipo de interés nominal y disposiciones relativas al pago de los intereses**

### **4.8.1 Tipo de interés nominal de los Bonos**

Los Bonos de todos los Tramos devengarán desde la Fecha de Desembolso hasta el total vencimiento de los mismos, un interés nominal anual, variable trimestralmente y con pago trimestral, que será el que resulte de aplicar los criterios establecidos a continuación.

El tipo de interés nominal resultante (el "**Tipo de Interés Nominal**") se pagará trimestralmente en cada Fecha de Pago sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de cada Bono en la Fecha de Pago anterior, siempre que el Fondo cuente con Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

#### **a) Devengo de intereses**

La duración de la emisión de los Bonos se dividirá en sucesivos periodos trimestrales (conjuntamente, los "**Periodos de Devengo de Intereses**" y, cada uno de ellos, un "**Periodo de Devengo de Intereses**") comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago, incluyendo en cada Periodo de Devengo de Intereses la Fecha de Pago inicial y excluyendo la Fecha de Pago final.

Excepcionalmente, el primer Periodo de Devengo de Intereses tendrá una duración diferente del trimestre, equivalente a la comprendida entre la Fecha de Desembolso (incluida) y la primera Fecha de Pago, que tendrá lugar el 12 de marzo de 2010.

A la hora de proceder al cálculo de los intereses devengados en cualquier Periodo de Devengo de Intereses, se tomarán como base: (i) los días efectivos existentes en dicho Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días (Actual/360).

#### **b) Tipo de interés nominal**

El Tipo de Interés Nominal determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses será el que resulte de sumar:

- (i) el Tipo de Interés de Referencia Euribor a tres (3) meses (excepto para el primer Periodo de Devengo de Intereses, que será el tipo resultante de una interpolación lineal entre el tipo Euribor a cuatro (4) meses y el tipo Euribor a cinco (5) meses) o, en caso necesario, su sustituto descrito en el apartado c) siguiente, y
- (ii) un margen para cada Tramo:
  - de un 0,40% para los Bonos del Tramo A
  - de un 0,70% para los Bonos del Tramo B

- de un 1,25% para los Bonos del Tramo C
- de un 2,50% para los Bonos del Tramo D

El Tipo de Interés Nominal resultante estará expresado en tres (3) decimales.

**c) Determinación del Tipo de Interés de Referencia**

- (i) El tipo de interés de referencia (el "**Tipo de Interés de Referencia**") para la determinación del Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos será el tipo "**Euribor a tres (3) meses**", definido como el tipo Euribor, "*Euro InterBank Offered Rate*", calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE ("*Fédération Bancaire de l'Union Européenne*") a tres (3) meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés (descrita en el apartado d) siguiente), que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR01, suministrada por Reuters y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

Actualmente, el tipo Euribor es el tipo de oferta de depósitos interbancarios a plazo en euros calculado como la media diaria de las cotizaciones suministradas por un panel compuesto por 57 Bancos, entre los más activos de la Zona Euro. El tipo cotiza en base al cómputo de los días reales al vencimiento y año compuesto por 360 días y se fija aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET), expresándose con tres (3) cifras decimales.

A estos efectos, se entenderá por "**hora CET**" ("*Central European Time*") la Hora Central Europea, que corresponde al uso horario oficial de la ciudad de Bruselas.

Excepcionalmente, el Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses será el que resulte de una interpolación lineal entre el tipo Euribor a cuatro (4) meses y el tipo Euribor a cinco (5) meses, teniendo en cuenta el número de días del primer Periodo de Devengo de Intereses.

A estos efectos, se entenderá por:

- a. "**Euribor a cuatro (4) meses**" el tipo Euribor, "*Euro InterBank Offered Rate*", calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE ("*Fédération Bancaire de l'Union Européenne*") a cuatro (4) meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso.
- b. "**Euribor a cinco (5) meses**" el tipo Euribor, "*Euro InterBank Offered Rate*", calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE ("*Fédération Bancaire de l'Union Européenne*") a cinco (5)

meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso.

Para calcular el Tipo de Interés de Referencia del primer Periodo de Devengo de Intereses se utilizará la siguiente fórmula:

$$TCa = [(TL - TC)/(DL - DC)] * (DCa - DC) + TC$$

donde,

- TCa = Tipo de Interés de Referencia del primer Periodo de Devengo de Intereses (expresado en porcentaje),  
TL = Tipo de Interés de Referencia Euribor a cinco (5) meses, expresado en porcentaje,  
TC = Tipo de Interés de Referencia Euribor a cuatro (4) meses, expresado en porcentaje,  
DL = 150 días,  
DC = 120 días y  
DCa = número de días del primer Periodo de Devengo de Intereses.

- (ii) En el supuesto de imposibilidad de obtención del tipo establecido en el apartado (i) anterior, el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles, en euros, a tres (3) meses de vencimiento, que declaren las entidades bancarias reseñadas a continuación (las "**Entidades de Referencia**"), previa solicitud simultánea a cada una de ellas que realizará la Sociedad Gestora a través del Agente Financiero, aproximadamente y con posterioridad a las 11:00 CET de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés (salvo para el primer Periodo de Devengo de Intereses, en el que el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles, en euros, a un plazo similar al primer Período de Devengo de Intereses, que declaren las Entidades de Referencia, previa solicitud simultánea a cada una de ellas que realizará la Sociedad Gestora a través del Agente Financiero, aproximadamente y con posterioridad a las 11:00 CET de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés).

Las Entidades de Referencia serán:

- BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
- BANCO SANTANDER, S.A.
- CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
- DEUTSCHE BANK AG

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del Tipo de Interés de Referencia sustitutivo anterior, por no suministrar alguna de las citadas Entidades de Referencia, de forma continuada, declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos de interés declarados por al menos dos (2) de las Entidades de Referencia restantes.

- (iii) En ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los apartados (i) y (ii) anteriores, será de aplicación el Tipo de Interés de Referencia aplicado al último Periodo de Devengo de Intereses y así por Periodos de Devengo de Intereses sucesivos en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.
- (iv) En caso de ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los apartados (i) y (ii) anteriores, el Tipo de Interés de Referencia aplicable al primer Periodo de Devengo de Intereses será la media aritmética de los tipos ofrecidos para préstamos en euros, por importe similar al del Saldo Vivo de los Activos y por una duración similar al primer Período de Devengo de Intereses por cuatro (4) bancos de primer orden de la zona euro, elegidos por la Sociedad Gestora, a otros bancos de primer orden de la zona euro aproximadamente y con posterioridad a las 11:00 horas CET de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés.

La Sociedad Gestora conservará los listados del contenido de las pantallas EURIBOR01 de Reuters y 248 de Telerate (o aquella(s) que la(s) sustituya(n) en el futuro) o, en su caso, de las declaraciones de las cotizaciones de las Entidades de Referencia o de los bancos elegidos por la Sociedad Gestora con arreglo a lo establecido en el apartado (iv) anterior como documentos acreditativos del Tipo de Interés de Referencia determinado.

#### **d) Fecha de Fijación del Tipo de Interés**

El Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de todos los Tramos para cada Periodo de Devengo de Intereses se determinará por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, aproximadamente a las 11:00 horas (CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago ("**Fecha de Fijación del Tipo de Interés**") y será de aplicación para el siguiente Periodo de Devengo de Intereses.

A los efectos de la emisión de Bonos y, durante toda la vida de los mismos, se considerarán "**Días Hábiles**" todos los que no sean los días inhábiles del calendario TARGET vigente en cada momento, ni día festivo en Madrid capital, ni sábado o domingo.

El Tipo de Interés Nominal de los Bonos de cada uno de los Tramos para el primer Periodo de Devengo de Intereses, se determinará aproximadamente a las 11:00 horas (CET) del segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso y será comunicado por la Sociedad Gestora, a las 12:00 horas (CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso.

El Tipo de Interés Nominal determinado para cada Tramo de Bonos para los sucesivos Periodos de Devengo de Intereses, se comunicarán a los titulares de los Bonos en el plazo y la forma previstos en el apartado 4 del Módulo Adicional.

#### **4.8.2 Fecha, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los intereses**

Los intereses de los Bonos emitidos se pagarán por trimestres vencidos, los días 12 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, hasta la total amortización de los mismos (cada una de estas fechas, una "**Fecha de Pago**") mediante el procedimiento reseñado en el apartado 4.10 de la presente Nota de Valores.

En caso de que alguna de las fechas establecidas en el párrafo anterior no fuera un Día Hábil, será Fecha de Pago el Día Hábil inmediatamente posterior, devengándose los intereses correspondientes al Periodo de Devengo de Intereses en curso hasta el mencionado primer Día Hábil, no inclusive.

El cálculo de la liquidación de intereses de los Bonos de todos los Tramos se realizará conforme a las siguientes reglas:

Los intereses de los Bonos que deben pagarse en cada Fecha de Pago para cada Periodo de Devengo de Intereses se calcularán con arreglo a la siguiente fórmula:

$$I = P \times R \times \frac{d}{360}$$

Donde:

- I = Intereses a pagar en una Fecha de Pago determinada.
- P = Saldo de Principal Pendiente de Pago de cada uno de los Bonos en la Fecha de Determinación correspondiente a dicha Fecha de Pago.
- R = Tipo de Interés Nominal expresado en porcentaje anual.
- d = Número de días efectivos que correspondan a cada Periodo de Devengo de Intereses.

A la hora de proceder al cálculo de los intereses devengados en cualquier Periodo de Devengo de Intereses, se tomarán como base: (i) los días efectivos existentes en dicho Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

Los intereses que resulten a favor de los tenedores de los Bonos emitidos, calculados según lo previsto anteriormente y el importe de los intereses devengados y no satisfechos, en caso de existir, se comunicarán en la forma descrita en el apartado 4 del Módulo Adicional con una antelación de al menos un (1) Día Hábil a cada Fecha de Pago.

El abono de los intereses devengados de los Bonos tendrá lugar en cada Fecha de Pago, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Las retenciones, pagos a cuenta e impuestos establecidos o que se establezcan en el futuro sobre el capital, intereses o rendimientos de los Bonos, serán a cargo exclusivo de los titulares de los Bonos y su importe será deducido, en su caso, por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, a través del Agente Financiero, en la forma legalmente establecida.

El servicio financiero de la emisión de Bonos se realizará a través del Agente Financiero, que suscribirá el Contrato de Prestación de Servicios Financieros con la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.

#### **4.8.3 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal**

En caso de que en una Fecha de Pago los Fondos Disponibles del Fondo no fueran suficientes para hacer frente al pago total de los intereses devengados por los Bonos emitidos o el reembolso del principal, la cantidad disponible para el pago de intereses y principal de los Bonos se repartirá según los órdenes de prelación establecidos en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y en el supuesto de que los Fondos Disponibles sólo fueran suficientes para atender parcialmente obligaciones que tengan el mismo orden de prelación, de manera independiente para cada uno de ellos, la cantidad disponible se repartirá entre los Bonos afectados proporcionalmente al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los mismos, y las cantidades que los titulares de los Bonos hubiesen dejado de percibir se abonarán en la siguiente Fecha de Pago que sea posible. Las cantidades aplazadas de intereses devengarán a favor de los tenedores un interés igual al aplicado a los Bonos de que se traten durante el/(los) Periodo(s) de Devengo de Intereses transcurridos hasta la Fecha de Pago en la que tenga lugar su abono, sin interés de demora y sin que ello implique una capitalización de la deuda.

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora, no podrá aplazar el pago de intereses ni de principal de los Bonos con posterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal.

#### **4.9 Fecha de vencimiento y amortización de los valores**

##### **4.9.1 Precio de amortización**

El precio de reembolso para los Bonos de todos los Tramos será de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) por Bono, equivalentes al 100% de su valor nominal, pagadero progresivamente en cada Fecha de Pago y en su caso en la fecha de liquidación del Fondo.

Todos los Bonos de cada Tramo serán amortizados en igual cuantía mediante la reducción del nominal de cada uno de ellos. El importe a reembolsar por la amortización de los Bonos

en cada Fecha de Pago se determinará según lo establecido en el apartado 4.9.2 de esta Nota de Valores.

#### **4.9.2 Fecha y modalidades de amortización**

##### **a) Amortización Final**

La fecha de amortización final de los Bonos de todos los Tramos es el 12 de septiembre de 2022 (la "**Fecha de Vencimiento Final**") o, si éste no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, no pudiendo ser posterior a la Fecha de Vencimiento Legal, sin perjuicio de que con anterioridad a dicha fecha la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y de acuerdo con lo previsto en el apartado c) siguiente pueda proceder a amortizar anticipadamente la emisión, en cuyo caso la Fecha de Pago en la que haya de producirse la misma será la fecha de amortización definitiva de los Bonos.

##### **b) Amortización Parcial**

No obstante lo anterior, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos en los términos que se describen a continuación.

Las fechas de pago de amortización de los Bonos coincidirán con las Fechas de Pago de intereses hasta su total amortización y de acuerdo con las siguientes reglas.

##### **(i) Fechas de Determinación y Periodos de Determinación**

Las "**Fechas de Determinación**" serán las fechas correspondientes a cada una de las Fechas de Pago en las que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, realizará los cálculos necesarios para distribuir o retener los Fondos Disponibles existentes en esas fechas, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Las Fechas de Determinación serán las que correspondan al quinto (5º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago y demarcarán los periodos comprendidos sucesivamente entre las citadas Fechas de Determinación, que se denominarán "**Periodos de Determinación**", incluyéndose en cada Periodo de Determinación la Fecha de Determinación inicial y excluyéndose la final.

Por excepción, el primer Periodo de Determinación será el comprendido entre la Fecha de Constitución del Fondo (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

##### **(ii) Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos**

El "**Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos**" será el saldo vivo de los Bonos (es decir, el importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar en cada momento) incluyéndose las cantidades de principal devengadas en anteriores Fechas de Pago y no

satisfechas por insuficiencia de Fondos Disponibles y de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

**(iii) Saldo Vivo de los Activos**

El "**Saldo Vivo de los Activos**" será la suma del capital pendiente de vencimiento y del capital vencido y no ingresado al Fondo de cada uno de los Activos.

**(iv) Cantidad Devengada de Principal para Amortización en cada Fecha de Pago**

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización**" será igual, en cada Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago, a la diferencia positiva, si la hubiere, entre:

- (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Determinación previa a la Fecha de Pago en curso; y
- (ii) el Saldo Vivo de los Activos deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación previa a la Fecha de Pago en curso.

Se entenderá por "**Activos Fallidos**" aquéllos respecto de los cuales:

- (a) el Deudor correspondiente haya sido declarado en concurso, o
- (b) existieran cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor correspondiente y la Sociedad Gestora considere, de acuerdo con la información facilitada por el Administrador, que no existen expectativas razonables de recuperar las mismas; o, en cualquier caso,
- (c) existan cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor correspondiente que permanezcan impagadas durante un periodo de más de doce (12) meses.

Inicialmente, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos de los distintos Tramos se distribuirá, calculando primero la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo D, posteriormente la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C, posteriormente la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B, y, finalmente, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A.

Está previsto que todos los Bonos tengan una amortización simultánea una vez alcanzados unos porcentajes predeterminados y en función de los porcentajes de morosidad y siempre que no se cumplan las condiciones que conllevan la aplicación de una amortización secuencial.

La amortización de los Bonos de todos los Tramos será secuencial, es decir, el Tramo B se amortizará cuando se haya amortizado completamente el Tramo A, el Tramo C se amortizará cuando se haya amortizado completamente el Tramo B, y el Tramo D se amortizará cuando se haya amortizado completamente el Tramo C en los siguientes casos ("**Supuestos de Amortización Secuencial**"):

- (i) en caso de liquidación del Fondo;
- (ii) en caso de que exista una Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo B, en los términos señalados en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional;
- (iii) en caso de que se produzca un Supuesto de Deterioro de los Activos; o
- (iv) en caso de que el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) sea superior al 1,75%.

Se entenderá por "**Supuesto de Deterioro de los Activos**" cuando concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- (a) que el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos; y
- (b) que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, se prevea que el Fondo de Reserva no va a alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la correspondiente Fecha de Pago.

Los Supuestos de Amortización Secuencial descritos en los apartados (i) y (ii) son irreversibles, y respecto del apartado (iii), el Supuesto de Deterioro de los Activos descrito en el apartado (a) es irreversible, y el descrito en el apartado (b) es reversible. Asimismo, y para un Tramo concreto, el supuesto de que el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) sea superior al porcentaje determinado a continuación también será reversible.

La Cantidad Devengada de Principal para Amortización se distribuirá entre los Tramos A, B, C y D, en su caso, de conformidad con las siguientes reglas, teniendo en cuenta que en los Supuestos de Amortización Secuencial, la amortización se realizará de forma secuencial.

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A**" será la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización menos (ii) la suma de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B, del Tramo C y del Tramo D, tal y como se definen a continuación.

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B**" será igual a la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje del 23,80% por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso.

No obstante, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A (es decir, sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo B, en los Supuestos de Amortización Secuencial.

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C**" será igual a la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo C y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje del 12,20% por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso.

No obstante, la Cantidad Devengada de Principal para amortización de los Bonos del Tramo C será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A y del Tramo B (es decir, sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A y B), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo C, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior al 1,50%.

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo D**" será igual a la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo D y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje del 9,00% por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso.

No obstante, la Cantidad Devengada de Principal para amortización de los Bonos del Tramo D será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A, del Tramo B y del Tramo C (es decir sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A, B y C), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo D, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior al 1,25%.

#### **(v) Déficit de Amortización**

El “**Déficit de Amortización**” será la diferencia positiva, si existiera, entre (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y (ii) la cantidad destinada a hacer frente a la Cantidad Devengada de Principal para Amortización.

Si en una Fecha de Pago, como consecuencia del Orden de Prelación de Pagos existiere Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos de cualquiera de los Tramos pendiente de reembolsar:

- (i) los Fondos Disponibles se aplicarán de acuerdo a las reglas anteriores al pago del Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos, repartiéndose dentro de cada Tramo proporcionalmente entre los Bonos de dicho Tramo; y
- (ii) las cantidades que los bonistas dejaran de percibir, se abonarán en la siguiente Fecha de Pago en que sea posible, sin que estas cantidades den derecho a interés adicional o de demora alguno.

La Sociedad Gestora notificará a los bonistas en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional el importe de amortización que resulte a su favor, el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada Tramo, así como el Déficit de Amortización, si existiere.

#### **c) Amortización anticipada**

Sin perjuicio de que la amortización definitiva de los Bonos se realizará en la Fecha de Vencimiento Final y de la amortización parcial anticipada en cada Fecha de Pago, sujeto todo ello a la existencia de Fondos Disponibles, la Sociedad Gestora, estará facultada, previa comunicación a la CNMV, para proceder a la liquidación anticipada del Fondo y, consecuentemente, a amortizar anticipadamente la totalidad de la Emisión de Bonos del Fondo en los supuestos recogidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

La amortización anticipada de la totalidad de los Bonos en dichos supuestos se realizará mediante el pago a cada bonista del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de los que el mismo sea titular en la fecha de amortización más los intereses devengados y no pagados sobre tales Bonos hasta la fecha de amortización anticipada, deducida, en su caso, la retención fiscal, cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esa última fecha vencidas, líquidas y exigibles.

La amortización anticipada de los Bonos, en su caso, será anunciada en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional.

#### 4.10 Indicación del rendimiento

La principal característica de los bonos de titulización de activos reside en su amortización periódica, por lo que su vida media y duración depende fundamentalmente de la velocidad con que los Deudores decidan amortizar sus respectivos Préstamos.

Las amortizaciones anticipadas que decidan realizar los Deudores, sujetas a cambios continuos y estimadas en el Folleto mediante la utilización de varias hipótesis de comportamiento de la tasa efectiva anual constante de amortización anticipada o prepago ("**TACP**"), incidirán directamente en la velocidad de amortización de los Préstamos y en la vida media y duración de los Bonos.

Existen otras variables, sujetas también a cambios continuos, que afectan a la vida media y duración de los Bonos. Estas variables y sus hipotéticos valores asumidos en la totalidad de los cuadros que figuran en este apartado son:

- (i) que la tasa de amortización anticipada se mantiene constante en los escenarios del 3%, 6% y 9%, banda en que la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, ha estimado abarcar los extremos mínimo y máximo de prepagos probables, basándose en la información histórica de préstamos al consumo de naturaleza análoga a la Cartera de Activos Titulizables concedida por la Entidad Cedente;
- (ii) que el porcentaje anual de morosos de la Cartera de Activos Titulizables es del 3,55%, el cual coincide con el dato de morosidad de la cartera de préstamos al consumo a 30 de junio de 2009 facilitado por la Entidad Cedente y el porcentaje de fallidos es del 1,11% anual. Dichas hipótesis se corresponden con el peor escenario asumido de morosidad de la Cartera de Activos Titulizables y la tasa de fallidos observados en la cartera de préstamos al consumo de la Entidad Cedente a 30 de junio de 2009.

Con las hipótesis asumidas la amortización será secuencial desde el inicio de la vida del Fondo.

En consecuencia, y dadas dichas hipótesis, el Fondo de Reserva no se reducirá.

- (iii) que la tasa de recuperabilidad asumida es del 55,48% a los doce (12) meses de su entrada en morosidad, pasando el resto a fallidos. Dicho dato se corresponde con el dato de recuperabilidad mínimo de la cartera de préstamos al consumo de la Entidad Cedente de los últimos ocho años;
- (iv) que la Sociedad Gestora ejercita su opción de amortización anticipada prevista en el apartado 4.9.2 c) de la Nota de Valores;
- (v) que la Fecha de Desembolso tiene lugar el 26 de octubre de 2009 y que las Fechas de Pago tienen lugar los días 12 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año,

siendo la primera fecha de pago el 12 de marzo de 2010, y asumiendo que todos los restantes son días hábiles;

- (vi) que el tipo de interés medio ponderado de la cartera de Préstamos es del 7,63% (equivalente al tipo de interés nominal medio ponderado de la cartera de préstamos seleccionados a efectos de los cuadros siguientes, a 30 de septiembre de 2009).

La duración ajustada real de los Bonos dependerá también de su tipo de interés variable, y en la totalidad de los cuadros que figuran en este apartado se asume que los Tipos de Interés Nominal de los Bonos son:

1. para el primer Periodo de Devengo de Intereses, 1,280% para los Bonos del Tramo A, 1,580% para los Bonos del Tramo B, 2,130% para los Bonos del Tramo C y 3,380% para los Bonos del Tramo D, resultado de la interpolación lineal entre el Euribor a cuatro (4) meses y el Euribor a cinco (5) meses publicados el 15 de octubre de 2009, 0,880%, más el margen establecido para cada Tramo, esto es, de 0,40% para los Bonos del Tramo A, 0,70% para los Bonos del Tramo B, 1,25% para los Bonos del Tramo C y 2,50% para los Bonos del Tramo D.
2. para el segundo y sucesivos Periodos de Devengo de Intereses, 1,140% para los Bonos del Tramo A, 1,440% para los Bonos del Tramo B, 1,990% para los Bonos del Tramo C y 3,240% para los Bonos del Tramo D, calculados en base al tipo Euribor a tres (3) meses publicado el 15 de octubre de 2009, 0,740%, más el margen establecido para cada Tramo, esto es, de 0,40% para los Bonos del Tramo A, 0,70% para los Bonos del Tramo B, 1,25% para los Bonos del Tramo C y 2,50% para los Bonos del Tramo D.

Asumiendo los valores e hipótesis anteriores, el tipo medio ponderado de los Bonos para el primer Periodo de Devengo de Intereses sería de 1,462%, mientras que para el resto de los Periodos de Devengo de Intereses sería de 1,322%, y la vida media, duración y vencimiento de los Bonos de cada Tramo, respectivamente, en cada uno de los escenarios de amortización anticipada contemplados serían los siguientes:

	Tasa Anual Constante de Prepago		
	TACP 3%	TACP 6%	TACP 9%
<b>Tramo A</b>			
Vida Media	1,53	1,45	1,38
Duración	1,49	1,42	1,35
T.I.R. Bruta	1,20%	1,20%	1,20%
<b>Tramo B</b>			
Vida Media	3,74	3,57	3,48
Duración	3,59	3,44	3,35
T.I.R. Bruta	1,48%	1,48%	1,48%
<b>Tramo C</b>			
Vida Media	4,13	3,88	3,88
Duración	3,89	3,67	3,67
T.I.R. Bruta	2,05%	2,05%	2,05%
<b>Tramo D</b>			
Vida Media	4,13	3,88	3,88
Duración	3,75	3,54	3,54
T.I.R. Bruta	3,34%	3,34%	3,34%

Dado que en función de las hipótesis asumidas la amortización de los Bonos será secuencial; los Bonistas de los Tramos B, C y D no comenzarán a recibir cantidades en concepto de amortización hasta que no hayan amortizado completamente los Tramos A, lo que, de conformidad con dichas hipótesis, no se produciría, en ningún caso, antes de 12 de septiembre de 2012 tal y como se representa en los cuadros que se recogen a continuación.

Finalmente, la Sociedad Gestora manifiesta, en representación y por cuenta del Fondo, que los cuadros del servicio financiero del empréstito aquí indicados son meramente teóricos e ilustrativos y no representan obligación alguna de pago, recordando que:

- Las TACP se asumen constantes en el 3%, 6% y 9% respectivamente, a lo largo de la vida del empréstito y la amortización anticipada real cambia continuamente.
- El Saldo Pendiente de Pago de los Bonos en cada Fecha de Pago y los intereses a pagar en cada una de ellas dependerán de la tasa de amortización anticipada real que exista en la cartera de Activos.
- Los Tipos de Interés Nominal de los Bonos se asumen constantes para cada Tramo, si bien el tipo de interés de todos los Tramos es variable.
- Se asume que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ejercerá la opción de amortización anticipada prevista en el párrafo primero del apartado 4.9.2 c) de la Nota de Valores.
- Se asume que el porcentaje anual de morosos de la cartera de Préstamos es del 3,55%. Asumiendo esta morosidad se aplicaría un sistema de amortización secuencial durante toda la vida del Fondo y no se reduciría el Fondo de Reserva.

## AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA

### Flujos de caja con TACP del 3%

Constitución	22-oct-09
Desembolso	26-oct-09
1ª Fecha Pago	12-mar-10

Bonos	100.000.000,00
Serie A	77.500.000,00
Serie B	11.900.000,00
Serie C	6.100.000,00
Serie D	4.500.000,00

Bonos	1er periodo	Resto periodos
Serie A	1,280%	1,140%
Serie B	1,580%	1,440%
Serie C	2,130%	1,990%
Serie D	3,380%	3,240%

Fecha Pago	Bonos del Tramo A		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	85.462,86	14.537,14	487,11
12/06/2010	76.142,04	9.320,82	248,98
12/09/2010	66.796,12	9.345,92	221,83
12/12/2010	57.426,62	9.369,50	192,48
12/03/2011	48.031,82	9.394,80	163,67
12/06/2011	39.104,25	8.927,57	139,93
12/09/2011	30.945,13	8.159,12	113,92
12/12/2011	23.480,46	7.464,67	89,17
12/03/2012	16.668,60	6.811,86	67,66
12/06/2012	10.479,15	6.189,45	48,56
12/09/2012	4.957,14	5.522,01	30,53
12/12/2012	20,63	4.936,50	14,28
12/03/2013	0,00	20,63	0,06
12/06/2013	0,00	0,00	0,00
12/09/2013	0,00	0,00	0,00
12/12/2013	0,00	0,00	0,00

Fecha Pago	Bonos del Tramo B		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	100.000,00	0,00	601,28
12/06/2010	100.000,00	0,00	368,00
12/09/2010	100.000,00	0,00	368,00
12/12/2010	100.000,00	0,00	364,00
12/03/2011	100.000,00	0,00	360,00
12/06/2011	100.000,00	0,00	368,00
12/09/2011	100.000,00	0,00	368,00
12/12/2011	100.000,00	0,00	364,00
12/03/2012	100.000,00	0,00	364,00
12/06/2012	100.000,00	0,00	368,00
12/09/2012	100.000,00	0,00	368,00
12/12/2012	100.000,00	0,00	364,00
12/03/2013	71.472,62	28.527,38	360,00
12/06/2013	46.531,08	24.941,54	263,02
12/09/2013	25.269,25	21.261,82	171,23
12/12/2013	0,00	25.269,25	91,98

Fecha Pago	Bonos del Tramo C		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	100.000,00	0,00	810,58
12/06/2010	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2010	100.000,00	0,00	508,56
12/12/2010	100.000,00	0,00	503,03
12/03/2011	100.000,00	0,00	497,50
12/06/2011	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2011	100.000,00	0,00	508,56
12/12/2011	100.000,00	0,00	503,03
12/03/2012	100.000,00	0,00	503,03
12/06/2012	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2012	100.000,00	0,00	508,56
12/12/2012	100.000,00	0,00	503,03
12/03/2013	100.000,00	0,00	497,50
12/06/2013	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2013	100.000,00	0,00	508,56
12/12/2013	0,00	100.000,00	503,03

Fecha Pago	Bonos del Tramo D		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	100.000,00	0,00	1.286,28
12/06/2010	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2010	100.000,00	0,00	828,00
12/12/2010	100.000,00	0,00	819,00
12/03/2011	100.000,00	0,00	810,00
12/06/2011	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2011	100.000,00	0,00	828,00
12/12/2011	100.000,00	0,00	819,00
12/03/2012	100.000,00	0,00	819,00
12/06/2012	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2012	100.000,00	0,00	828,00
12/12/2012	100.000,00	0,00	819,00
12/03/2013	100.000,00	0,00	810,00
12/06/2013	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2013	100.000,00	0,00	828,00
12/12/2013	0,00	100.000,00	819,00

**Totales** 100.000,00 1.818,20

100.000,00 5.511,51

100.000,00 8.389,17

100.000,00 13.625,28

## AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA

### Flujos de caja con TACP del 6%

Constitución	22-oct-09
Desembolso	26-oct-09
1ª Fecha Pago	12-mar-10

Bonos	100.000.000,00
Serie A	77.500.000,00
Serie B	11.900.000,00
Serie C	6.100.000,00
Serie D	4.500.000,00

Bonos	1er periodo	Resto periodos
Serie A	1,280%	1,140%
Serie B	1,580%	1,440%
Serie C	2,130%	1,990%
Serie D	3,380%	3,240%

Fecha Pago	Bonos del Tramo A		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	84.114,18	15.885,82	487,11
12/06/2010	74.126,99	9.987,19	245,05
12/09/2010	64.264,98	9.862,01	215,96
12/12/2010	54.528,48	9.736,50	185,19
12/03/2011	44.914,65	9.613,83	155,41
12/06/2011	35.890,13	9.024,53	130,85
12/09/2011	27.726,65	8.163,48	104,56
12/12/2011	20.336,45	7.390,20	79,90
12/03/2012	13.664,23	6.672,22	58,60
12/06/2012	7.666,48	5.997,75	39,81
12/09/2012	2.369,70	5.296,78	22,34
12/12/2012	0,00	2.369,70	6,83
12/03/2013	0,00	0,00	0,00
12/06/2013	0,00	0,00	0,00
12/09/2013	0,00	0,00	0,00
<b>Totales</b>	100.000,00	1.731,60	

Fecha Pago	Bonos del Tramo B		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	100.000,00	0,00	601,28
12/06/2010	100.000,00	0,00	368,00
12/09/2010	100.000,00	0,00	368,00
12/12/2010	100.000,00	0,00	364,00
12/03/2011	100.000,00	0,00	360,00
12/06/2011	100.000,00	0,00	368,00
12/09/2011	100.000,00	0,00	368,00
12/12/2011	100.000,00	0,00	364,00
12/03/2012	100.000,00	0,00	364,00
12/06/2012	100.000,00	0,00	368,00
12/09/2012	100.000,00	0,00	368,00
12/12/2012	84.918,63	15.081,37	364,00
12/03/2013	58.006,20	26.912,44	305,71
12/06/2013	34.823,92	23.182,27	213,46
12/09/2013	0,00	34.823,92	128,15
<b>Totales</b>	100.000,00	5.272,60	

Fecha Pago	Bonos del Tramo C		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	100.000,00	0,00	810,58
12/06/2010	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2010	100.000,00	0,00	508,56
12/12/2010	100.000,00	0,00	503,03
12/03/2011	100.000,00	0,00	497,50
12/06/2011	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2011	100.000,00	0,00	508,56
12/12/2011	100.000,00	0,00	503,03
12/03/2012	100.000,00	0,00	503,03
12/06/2012	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2012	100.000,00	0,00	508,56
12/12/2012	100.000,00	0,00	503,03
12/03/2013	100.000,00	0,00	497,50
12/06/2013	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2013	0,00	100.000,00	508,56
<b>Totales</b>	100.000,00	7.886,14	

Fecha Pago	Bonos del Tramo D		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	100.000,00	0,00	1.286,28
12/06/2010	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2010	100.000,00	0,00	828,00
12/12/2010	100.000,00	0,00	819,00
12/03/2011	100.000,00	0,00	810,00
12/06/2011	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2011	100.000,00	0,00	828,00
12/12/2011	100.000,00	0,00	819,00
12/03/2012	100.000,00	0,00	819,00
12/06/2012	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2012	100.000,00	0,00	828,00
12/12/2012	100.000,00	0,00	819,00
12/03/2013	100.000,00	0,00	810,00
12/06/2013	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2013	0,00	100.000,00	828,00
<b>Totales</b>	100.000,00	12.806,28	

## AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA

### Flujos de caja con TACP del 9%

Constitución	22-oct-09
Desembolso	26-oct-09
1ª Fecha Pago	12-mar-10

Bonos	100.000.000,00
Serie A	77.500.000,00
Serie B	11.900.000,00
Serie C	6.100.000,00
Serie D	4.500.000,00

Bonos	1er periodo	Resto periodos
Serie A	1,280%	1,140%
Serie B	1,580%	1,440%
Serie C	2,130%	1,990%
Serie D	3,380%	3,240%

Fecha Pago	Bonos del Tramo A		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	82.739,22	17.260,78	487,11
12/06/2010	72.088,90	10.650,32	241,05
12/09/2010	61.725,21	10.363,69	210,02
12/12/2010	51.643,52	10.081,68	177,87
12/03/2011	41.836,30	9.807,23	147,18
12/06/2011	32.741,24	9.095,06	121,88
12/09/2011	24.598,54	8.142,70	95,39
12/12/2011	17.305,00	7.293,54	70,88
12/03/2012	10.790,43	6.514,57	49,87
12/06/2012	4.997,42	5.793,01	31,44
12/09/2012	0,00	4.997,42	14,56
12/12/2012	0,00	0,00	0,00
12/03/2013	0,00	0,00	0,00
12/06/2013	0,00	0,00	0,00
12/09/2013	0,00	0,00	0,00
<b>Totales</b>	100.000,00	1.647,25	

Fecha Pago	Bonos del Tramo B		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	100.000,00	0,00	601,28
12/06/2010	100.000,00	0,00	368,00
12/09/2010	100.000,00	0,00	368,00
12/12/2010	100.000,00	0,00	364,00
12/03/2011	100.000,00	0,00	360,00
12/06/2011	100.000,00	0,00	368,00
12/09/2011	100.000,00	0,00	368,00
12/12/2011	100.000,00	0,00	364,00
12/03/2012	100.000,00	0,00	364,00
12/06/2012	100.000,00	0,00	368,00
12/09/2012	99.569,37	430,63	368,00
12/12/2012	70.708,31	28.861,06	362,43
12/03/2013	45.529,52	25.178,79	254,55
12/06/2013	24.063,38	21.466,14	167,55
12/09/2013	0,00	24.063,38	88,55
<b>Totales</b>	100.000,00	5.134,36	

Fecha Pago	Bonos del Tramo C		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	100.000,00	0,00	810,58
12/06/2010	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2010	100.000,00	0,00	508,56
12/12/2010	100.000,00	0,00	503,03
12/03/2011	100.000,00	0,00	497,50
12/06/2011	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2011	100.000,00	0,00	508,56
12/12/2011	100.000,00	0,00	503,03
12/03/2012	100.000,00	0,00	503,03
12/06/2012	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2012	100.000,00	0,00	508,56
12/12/2012	100.000,00	0,00	503,03
12/03/2013	100.000,00	0,00	497,50
12/06/2013	100.000,00	0,00	508,56
12/09/2013	0,00	100.000,00	508,56
<b>Totales</b>	100.000,00	7.886,14	

Fecha Pago	Bonos del Tramo D		
	Saldo Vivo al final periodo	Principal amortizado	Intereses
26/10/2009	100.000,00		
12/03/2010	100.000,00	0,00	1.286,28
12/06/2010	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2010	100.000,00	0,00	828,00
12/12/2010	100.000,00	0,00	819,00
12/03/2011	100.000,00	0,00	810,00
12/06/2011	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2011	100.000,00	0,00	828,00
12/12/2011	100.000,00	0,00	819,00
12/03/2012	100.000,00	0,00	819,00
12/06/2012	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2012	100.000,00	0,00	828,00
12/12/2012	100.000,00	0,00	819,00
12/03/2013	100.000,00	0,00	810,00
12/06/2013	100.000,00	0,00	828,00
12/09/2013	0,00	100.000,00	828,00
<b>Totales</b>	100.000,00	12.806,28	

#### **4.11 Representación de los tenedores de los valores**

Para los Bonos emitidos por el presente Fondo no se constituirá sindicato de tenedores de los Bonos.

En los términos previstos en el artículo 12 del Real Decreto 926/1998, corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores ordinarios del mismo. En consecuencia, la Sociedad Gestora deberá supeditar sus actuaciones a la defensa de los mismos y ateniéndose a las disposiciones que se establezcan al efecto en cada momento.

#### **4.12 Declaración de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones para la emisión de los valores**

##### **a) Acuerdos sociales**

###### ***Acuerdo de cesión de los Activos***

El órgano de administración de la Entidad Cedente, en su reunión de fecha 19 de diciembre de 2008, acordó ceder al fondo los derechos de crédito derivados de los Préstamos.

###### ***Acuerdo de constitución del Fondo***

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora tiene delegadas en la persona de D. Luis Miralles García, en virtud de los acuerdos sociales de fecha 18 de diciembre de 2002, entre otras, la facultad de constituir fondos de titulización de activos, adquirir por el fondo activos y emitir Bonos con cargo a los fondos constituidos.

##### **b) Registro por la CNMV**

La constitución del Fondo tiene como requisito previo la inscripción en los Registros Oficiales de la CNMV de un Folleto Informativo y demás documentos acreditativos, de conformidad con el artículo 5 del Real Decreto 926/1998, el artículo 26 y siguientes de la Ley 24/1988 y el Real Decreto 1310/2005.

Este Folleto ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el 20 de octubre de 2009.

##### **c) Otorgamiento de la escritura pública de constitución del Fondo**

Una vez efectuada la inscripción del Folleto en los registros oficiales de la CNMV, la Sociedad Gestora, junto a la Entidad Cedente, otorgarán, en la Fecha de Constitución, la Escritura de Constitución, y se suscribirán los restantes contratos previstos en este Folleto. La Escritura de Constitución coincidirá con el contenido del presente Folleto y con el proyecto de

Escritura de Constitución depositado en CNMV, sin que en ningún caso los términos de la Escritura de Constitución contradigan, modifiquen, alteren o invaliden el contenido del presente Folleto.

La Sociedad Gestora remitirá copia de la Escritura de Constitución a la CNMV para su incorporación a los registros públicos con carácter previo a la Fecha de Desembolso.

Los Bonos emitidos con cargo al Fondo se representarán exclusivamente mediante anotaciones en cuenta y la Escritura de Constitución surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "**Ley 24/1988**"). De acuerdo con el mencionado artículo y el artículo 6 del Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles (el "**Real Decreto 116/1992**") la escritura en que se haga constar la representación de los Bonos por medio de anotaciones en cuenta deberá ser, en su caso, la de emisión.

#### **4.13 Fecha de emisión de los valores**

La fecha de emisión de los Bonos será el 22 de octubre de 2009 (la "**Fecha de Emisión**").

En la Fecha de Emisión, la Entidad Cedente suscribirá la totalidad de la emisión de Bonos en su propio nombre. A los efectos de lo previsto en el Real Decreto 1310/2005, se hace constar que la Entidad Cedente tiene la condición de inversor cualificado.

La Entidad Cedente deberá abonar al Fondo el precio de emisión correspondiente a la totalidad de la emisión de Bonos, correspondiente al 100% de su valor nominal, el 26 de octubre de 2009 (la "**Fecha de Desembolso**"), antes de las 12:00 horas de Madrid, valor mismo día. El precio de emisión será abonado al Fondo mediante transferencia a la Cuenta de Tesorería antes de las 12:00 horas de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día.

En caso de retraso en el abono al Fondo del precio de emisión, la Entidad Cedente deberá satisfacer al Fondo intereses de demora, que se devengarán día a día al Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses y se liquidarán semanalmente y al término del retraso del pago de las cantidades adeudadas, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería, todo ello sin perjuicio de cualquier otro derecho que pudiera asistir al Fondo frente a la Entidad Cedente. Los intereses de demora se capitalizarán y generarán nuevos intereses a los efectos del artículo 317 del Código de Comercio.

#### **4.14 Restricciones sobre la libre transmisibilidad de los valores**

Los Bonos objeto de la presente emisión no están sujetos a restricciones particulares a su libre transmisibilidad, que se efectuará con sujeción a las disposiciones legales que le sean de aplicación y a lo previsto en el presente Folleto.

### **5 ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

#### **5.1 Mercado en el que se negociarán los valores**

La Sociedad Gestora solicitará, en representación y por cuenta del Fondo, la inclusión de la emisión de los Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija ("**AIAF**"), mercado secundario oficial de valores reconocido en la Disposición Transitoria Sexta de la Ley 37/1998 de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1988. Se espera que la admisión definitiva a negociación se produzca no más tarde de transcurridos treinta (30) días naturales desde la Fecha de Desembolso.

En el supuesto de que no tenga lugar en el mencionado plazo la admisión a cotización de los Bonos en AIAF, la Sociedad Gestora informará inmediatamente a los titulares de los Bonos, mediante publicación de un anuncio en un periódico de difusión nacional, y a la CNMV especificando las causas de dicho incumplimiento, de acuerdo con lo establecido en el apartado 4 del Módulo Adicional, todo ello sin perjuicio de la responsabilidad contractual de la Sociedad Gestora que pudiera derivarse del citado incumplimiento.

La Sociedad Gestora hace constar que conoce los requisitos y condiciones exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los Bonos en AIAF, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores, aceptando el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, cumplirlos.

Ninguna entidad intervendrá en la contratación secundaria de los Bonos, dándoles liquidez mediante el ofrecimiento de contrapartida.

#### **5.2 Agente Financiero**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (el "**Agente Financiero**") un contrato (el "**Contrato de Prestación de Servicios Financieros**") para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos que se emiten con cargo al activo del Fondo.

Las obligaciones contenidas en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros en cuanto a la Agencia de Pagos son resumidamente las siguientes:

- (i) en cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, pagar los intereses y, en su caso, la parte correspondiente del principal de los Bonos a los titulares de los mismos, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que, en su caso, proceda efectuarse de acuerdo con la legislación fiscal

aplicable, y realizar el pago de las restantes cantidades que proceda pagar a cargo del Fondo de acuerdo con el Folleto y con la Escritura de Constitución;

- (ii) en cada Fecha de Fijación del Tipo de Interés, comunicar a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia Euribor o su sustituto, según lo dispuesto en el apartado 4.8.1 c) de la Nota de Valores, que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de cada uno de los Tramos;
- (iii) facilitar a la Sociedad Gestora cuanta información sea necesaria o conveniente para que esta última pueda cumplir con las obligaciones del Fondo, en particular las de índole fiscal, en representación y por cuenta del mismo;
- (iv) facilitar a la SOCIEDAD DE SISTEMAS las instrucciones necesarias hasta la Fecha de Desembolso; y
- (v) abrir a nombre del Fondo la Cuenta de Tesorería.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, el Fondo satisfará al mismo una comisión anual de SEIS MIL EUROS (€ 6.000), pagadera por trimestres vencidos en cada Fecha de Pago (la "**Comisión de Servicios Financieros**"). La Comisión de Servicios Financieros se devengará trimestralmente, entre la Fecha de Pago anterior y la Fecha de Pago en curso (salvo para el primer periodo, que se devengará entre la Fecha de Constitución del Fondo y la primera Fecha de Pago).

La Comisión de Servicios Financieros se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de la comisión (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos, a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Constitución del Fondo, incluida, y la primera Fecha de Pago, excluida) y (ii) los días correspondientes al año en curso (Actual/Actual).

En el supuesto de que la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo del Agente Financiero tuviera asignada en cualquier momento una calificación crediticia inferior a F1 (FITCH), la Sociedad Gestora, en el plazo de treinta (30) días desde que ocurriese dicha circunstancia actuará de conformidad con lo siguiente:

- (a) obtendrá del Agente Financiero por parte de una entidad de crédito con calificación igual o superior a F1 (FITCH) un aval bancario a primera demanda incondicional e irrevocable y con renuncia al beneficio de excusión en garantía de las obligaciones del Agente Financiero bajo el Contrato de Servicios Financieros,
- (b) en caso de no ser posible lo anterior, sustituirá al Agente Financiero por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación mínima igual a F1 (FITCH) contratando la máxima rentabilidad posible para los saldos de cada Cuenta de Tesorería, en su caso.

El Agente Financiero se compromete a poner en conocimiento de la Sociedad Gestora cualquier rebaja o retirada de su calificación crediticia otorgada por la Entidad de Calificación, tan pronto como tenga conocimiento de dichos supuestos. En el caso de que tenga lugar la sustitución del Agente Financiero, los gastos derivados de dicha sustitución correrán a cargo del Agente Financiero sustituido.

No obstante, la Sociedad Gestora podrá trasladar con posterioridad el saldo de la Cuenta de Tesorería al Agente Financiero sustituido, siempre que obtenga el aval a que se refiere el párrafo anterior o que el Agente Financiero sustituido recupere la calificación F1 (FITCH), previa suscripción de los oportunos documentos.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios oficiales actualizados publicados por la Entidad de Calificación en los que se definen las pautas para la adopción de cualquiera de las alternativas, o aquellos que los sustituyeran, siempre que dichos cambios de criterio no supusieran el incumplimiento de ninguna disposición normativa vigente.

El Agente Financiero podrá subcontratar o delegar en terceras personas la realización de las funciones señaladas en el presente apartado, siempre que sea legalmente posible y (i) medie el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, (ii) no suponga un coste adicional para el Fondo ni la Sociedad Gestora, (iii) no suponga una rebaja de las calificaciones otorgadas a los Bonos y siempre que (iv) dicho subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo. Las terceras entidades a las que el Agente Financiero subcontrate dichos servicios deberán comprometerse, en el correspondiente contrato de prestación de servicios, a aceptar y cumplir los términos y condiciones recogidos en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

## 6 GASTOS DE LA OFERTA Y LA ADMISIÓN

Los gastos previstos por la constitución del Fondo y la emisión y admisión a cotización de los Bonos son los siguientes, con el IVA incluido, en caso de no exención:

<i>Gastos de constitución y emisión</i>	
CNMV	17.000,00
Tasas AIAF	5.800,00
Iberclear (500 euros por tramo + IVA)	2.320,00
Entidad de Calificación, Comisión Inicial de la Sociedad Gestora, Asesores legales, gastos notariales, auditoría y otros	239.160,00
Pago Up Front Swap a la Entidad de Contrapartida	102.837,74
Financiación Activos	8.222,22
<b>TOTAL</b>	<b>375.339,96</b>

Los gastos recogidos en el cuadro anterior serán satisfechos con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales descrito en el apartado 3.4.3.1 del Módulo Adicional.

## **7 INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **7.1 Declaración de la capacidad en que han actuado los asesores relacionados con la emisión que se mencionan en la Nota de Valores**

GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L.P., como asesor independiente, ha proporcionado el asesoramiento legal para la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos y revisado las manifestaciones relativas al tratamiento fiscal del Fondo.

### **7.2 Otra información de la Nota de Valores que haya sido auditada o revisada por auditores**

No procede.

### **7.3 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto**

ERNST & YOUNG, S.L. ha realizado una auditoría de la Cartera de Activos Titulizables en los términos que se recogen en el apartado 2.2 del Módulo Adicional.

### **7.4 Información procedente de terceros**

Dentro de sus labores de comprobación de la información contenida en el presente Folleto, la Sociedad Gestora ha recibido confirmación por parte de la Entidad Cedente sobre la veracidad de las características acerca de los Préstamos que se recogen en el apartado 2.2.2 del Módulo Adicional, así como del resto de información sobre la Entidad Cedente que se contiene en el presente Folleto (que será ratificada por la Entidad Cedente en la Fecha de Constitución del Fondo en la Escritura de Constitución).

La Sociedad Gestora confirma que la información procedente de la Entidad Cedente se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que tiene conocimiento de ello y puede confirmar a partir de la información facilitada por aquella, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa ni este Folleto omite hechos o datos significativos que puedan resultar relevantes para el inversor.

### **7.5 Ratings o calificaciones asignadas a los valores por agencias de calificación**

La Sociedad Gestora ha encargado la valoración del riesgo crediticio de los Bonos a FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. ("FITCH" o la "Entidad de Calificación") entidad calificadora reconocida por la CNMV a los efectos de lo dispuesto en el artículo 2º.3.b) del Real Decreto 926/1998.

## Calificación otorgada a la emisión de los Bonos

La Entidad de Calificación ha asignado con anterioridad al registro del presente Folleto a los Bonos las siguientes calificaciones, todas con carácter provisional:

	<b>CALIFICACIÓN PROVISIONAL FITCH</b>
Bonos del Tramo A	AAA
Bonos del Tramo B	A
Bonos del Tramo C	BBB-
Bonos del Tramo D	B+

Se espera confirmar las calificaciones anteriores como finales antes de la Fecha de Desembolso.

Si la Entidad de Calificación no confirmara como definitivas antes de la Fecha de Desembolso las calificaciones provisionales anteriores, se comunicaría esta circunstancia inmediatamente a la CNMV y se haría pública en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional.

La no confirmación como definitivas de las calificaciones anteriores por la Entidad de Calificación antes de la Fecha de Desembolso constituiría un supuesto de resolución de la constitución del Fondo, de la cesión de los Activos, y de la emisión de los Bonos, y del resto de contratos vinculados al mismo.

### Consideraciones sobre las calificaciones

Las calificaciones asignadas a cada uno de los Tramos de Bonos por FITCH miden la capacidad del Fondo respecto del pago de intereses de acuerdo a los términos y condiciones establecidos en la documentación y el pago del principal de los Bonos durante la vida de la operación y en todo caso antes de la Fecha de Vencimiento Legal, conforme a las condiciones estipuladas para los Bonos de cada Tramo. El presente Folleto y la Escritura de Constitución permiten el diferimiento del pago de intereses de los Bonos de los Tramos B, C y D en determinadas circunstancias. Esto implica que los intereses podrían no ser recibidos sobre estos Bonos por un período de tiempo si se alcanzan las condiciones establecidas para el diferimiento y sin causar un evento de incumplimiento de pago de los Bonos.

Las calificaciones tienen en cuenta la estructura de la emisión de los Bonos, los aspectos legales de la misma y del Fondo que los emite, las características de los préstamos seleccionados para su cesión al Fondo y la regularidad y continuidad de flujos de la operación.

Las calificaciones de la Entidad de Calificación no constituyen una evaluación de la probabilidad de que los deudores realicen reembolsos anticipados de capital, ni de en qué medida dichos reembolsos anticipados difieren de lo previsto originalmente. Las

calificaciones no suponen, en modo alguno, una calificación del nivel de rendimiento actuarial.

Las calificaciones asignadas, así como toda revisión o suspensión de las mismas:

- (i) son formuladas por la Entidad de Calificación sobre la base de numerosas informaciones que recibe, y de las cuales no garantiza ni su exactitud, ni que sean completas, de forma que la Entidad de Calificación no podrá en forma alguna ser considerada responsable de las mismas; y
- (ii) no constituyen y, por tanto, no podrían en modo alguno interpretarse como una invitación, recomendación o incitación dirigida a los inversores para que procedan a llevar a cabo cualquier tipo de operación sobre los Bonos y, en particular, a adquirir, conservar, gravar o vender dichos Bonos.

Las calificaciones finales asignadas pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por la Entidad de Calificación, en función de cualquier información que llegue a su conocimiento. Dichas situaciones, que no constituirán supuestos de Liquidación Anticipada del Fondo, serán puestas en inmediato conocimiento tanto de la CNMV como de los titulares de los Bonos.

Para realizar el proceso de calificación y seguimiento, la Entidad de Calificación confía en la exactitud y lo completo de la información que le proporcionan la Entidad Cedente, la Sociedad Gestora, los auditores de los préstamos seleccionados y los abogados.

La Sociedad Gestora suministrará a la Entidad de Calificación en la dirección [abssurveillance@fitchratings.com](mailto:abssurveillance@fitchratings.com), dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago, información sobre la situación del Fondo y de los Activos, con el contenido y en la forma que se acuerde entre la Sociedad Gestora y la Entidad de Calificación, en aras de otorgar mayor transparencia al funcionamiento del Fondo. Igualmente facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de la Sociedad Gestora o en las partes interesadas.

La Sociedad Gestora hará sus mayores esfuerzos para mantener las calificaciones de los Bonos en su nivel inicial y, en el caso de que dicha calificación descendiera, para recuperarla.

## MÓDULO ADICIONAL<sup>3</sup>

### **1 VALORES**

#### **1.1 Denominación mínima de la emisión.**

El Fondo se constituirá con los Activos cedidos al Fondo por la Entidad Cedente. El Saldo Vivo de los Activos a agrupar en el Fondo en la Fecha de Constitución será igual o ligeramente superior a CIEN MILLONES DE EUROS (€ 100.000.000).

La Sociedad Gestora estima, con la información facilitada por la Entidad Cedente, relativa a la tasa de amortización y a la mora de los Préstamos, que el saldo vivo de la Cartera de Activos Titulizables a la fecha de registro del presente Folleto es suficiente para constituir el Fondo con el activo inicial previsto en el párrafo anterior.

#### **1.2 Confirmación de que la información relativa a una empresa o deudor que no participe en la emisión se ha reproducido exactamente.**

No procede.

### **2 ACTIVOS SUBYACENTES**

#### **2.1 Confirmación sobre la capacidad de los activos titulizados de producir los fondos pagaderos a los valores.**

De conformidad con la información suministrada por la Entidad Cedente, analizada por la Entidad de Calificación, los Activos que se titulan permiten, conforme a sus características contractuales y asumiendo su pago íntegro a su vencimiento respectivo, hacer frente a los pagos debidos y pagaderos a los Bonos que se emiten.

No obstante, para cubrir posibles incumplimientos de pago por parte de los Deudores, se han previsto operaciones de mejora de crédito que permiten cubrir en diferente medida los importes pagaderos a los Bonos y pretenden mitigar parcialmente los riesgos inherentes a la cartera titulizada. En situaciones excepcionales esta mejora crediticia podría resultar insuficiente. Las operaciones de mejora de crédito se describen en los apartados 3.4.2, 3.4.3 y 3.4.4 del presente Módulo Adicional.

---

<sup>3</sup> El Módulo Adicional ha sido elaborado según el Anexo VIII del Reglamento 809/2004.

## 2.2 Activos que respaldan la emisión

Los derechos de crédito (los "**Activos**") que se agrupan en el activo del Fondo derivan de préstamos (los "**Préstamos**") concedidos por CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA) (la "**Entidad Cedente**") para financiar a personas físicas (los "**Deudores**") la adquisición de bienes y servicios de consumo (entendiendo estos bienes y servicios de consumo en sentido amplio, e incluyéndose, entre otros, la compra de bienes muebles, vehículos, etc...), que no cuentan con garantías reales, excepto, en su caso garantías personales de terceros.

### **Auditoría sobre los Préstamos objeto de titulización**

Se ha realizado un informe de auditoría sobre la "**Cartera de Activos Titulizables**", integrada por una selección de préstamos concedidos por la Entidad Cedente para financiar a personas físicas la adquisición de bienes y servicios de consumo, parte de los cuales serán objeto de cesión al Fondo como Activos en la Fecha de Constitución del Fondo. La Cartera de Activos Titulizables está integrada por 14.896 préstamos con un saldo vivo, a 30 de septiembre de 2009, de 110.498.515,12 euros.

El Informe de Auditoría ha sido elaborado por ERNST & YOUNG, S.L., con domicilio en Torre Picasso, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0530.

La verificación de la auditoría versa sobre una serie de atributos tanto cuantitativos como cualitativos de la Cartera de Activos Titulizables y, en concreto, sobre los siguientes aspectos: Propósito del Préstamo, Identificación del Deudor, Transmisión del Préstamo, Fecha de Formalización, Fecha de Vencimiento, Tipo de interés o índice de referencia, Diferencial del Tipo de Interés, Tipo de interés aplicado, Importe inicial del préstamo, Saldo actual del préstamo, Retrasos en el pago, Garantía personal, Formalización del préstamo, Aprobación de la concesión de la operación, Sistema de amortización y Canal de Originación.

La Entidad Cedente se compromete, durante la vigencia de los Activos, de conformidad con lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional, a que, si a pesar de sus propias comprobaciones y de las efectuadas por ERNST & YOUNG, S.L., se detectara la existencia de algún Préstamo que en la Fecha de Constitución del Fondo presentara algún vicio oculto o que no se ajustara en su totalidad a las características contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional, procederá de modo inmediato a la sustitución del Activo correspondiente o al reembolso del mismo, según proceda, de acuerdo con el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional, procediéndose, con anterioridad a la sustitución, a la comprobación de la idoneidad del préstamo sustituyente por una firma de auditoría externa.

Los resultados de la auditoría se encuentran recogidos en un informe, que es uno de los documentos para consulta según se determina en el apartado 10 del Documento de Registro.

### **2.2.1 Jurisdicción legal por la que se rige el grupo de activos**

Los Activos titulizados se rigen por el Derecho español, siendo de aplicación en determinados casos la Ley 7/1995, de 23 de marzo de Crédito al Consumo y la Ley 28/1998, de 23 de julio, de Venta a Plazos de bienes Muebles.

El artículo 11 de la Ley de Crédito al Consumo establece que en caso de cesión, el Deudor podrá oponer al cesionario las excepciones que fueran oponibles a la Entidad Cedente conforme al artículo 1198 del Código Civil, incluido en su caso la de compensación.

### **2.2.2 Descripción de las características generales de los deudores y del entorno económico, así como datos estadísticos globales relativos a los activos titulizados**

A continuación se incluyen varios cuadros estratificados de análisis de la Cartera de Activos Titulizables de la Entidad Cedente. Sobre esta cartera, en la Fecha de Constitución del Fondo, la Entidad Cedente procederá a seleccionar los Activos que serán objeto de cesión al Fondo.

A los efectos de los cuadros estratificados siguientes, todas las medias ponderadas se calculan ponderando cada dato por el Saldo Vivo de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables.

**“Vida Residual media ponderada”** se define como la media ponderada de los plazos (expresados en años) restantes hasta el vencimiento de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, siendo la ponderación el importe de cada préstamo dividido por el importe total de la Cartera de Activos Titulizables.

#### **a) Saldo Vivo**

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función del saldo vivo a la fecha de selección de la cartera, en los siguientes intervalos expresados en euros:

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA										
Distribución por Saldo Vivo										
Saldo Vivo	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de Interés Medio ponder.	Vida residual años Medio ponder.	Anticipo años Medio ponder.	Saldo Inicial	Plazo Total años medio ponder.
inferior a 2.500	2.131	14,43%	1.051.401,47	0,40%	1.274,00	8,11%	2,11	1,24	2.000.902,41	3,40
entre 2.500 y 5.000	5.090	35,63%	15.752.255,01	5,80%	3.095,52	7,01%	2,55	1,26	25.852.765,02	4,57
entre 5.000 y 7.500	3.010	21,27%	18.627.888,01	6,86%	6.172,21	7,68%	3,11	1,00	30.220.282,01	5,20
entre 7.500 y 10.000	2.014	14,59%	16.033,042,25	5,87%	8.007,73	7,59%	3,53	1,78	21.099,094,77	5,03
entre 10.000 y 15.000	1.001	7,24%	14.011,232,85	5,14%	11.356,95	7,44%	3,85	1,73	20.946,463,02	5,37
entre 15.000 y 20.000	831	6,01%	10.910,213,55	3,97%	13.055,21	7,55%	3,25	1,60	15.655,011,52	5,55
entre 20.000 y 25.000	810	5,81%	11.373.181,40	4,21%	17.111,20	7,55%	3,57	1,36	13.915,821,00	6,13
entre 25.000 y 30.000	246	1,77%	7.070.316,97	2,57%	22.191,01	7,42%	5,02	1,45	9.024,323,00	6,01
entre 30.000 y 35.000	112	0,81%	3.713.194,47	1,36%	33.195,90	7,43%	5,44	1,25	4.010,940,47	6,04
entre 35.000 y 40.000	55	0,39%	1.075.637,50	0,39%	32.122,01	7,61%	5,33	1,25	2.010,600,00	5,58
entre 40.000 y 45.000	27	0,19%	1.010.357,08	0,37%	37.410,03	7,33%	5,53	1,15	1.188.000,00	7,28
Mayor de 45.000	14	0,10%	502.254,14	0,18%	41.031,72	7,21%	5,17	1,12	500.000,00	7,29
<b>Totales</b>	<b>14.856</b>	<b>100%</b>	<b>110.490.515,12</b>	<b>100%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,63%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>162.551.936,78</b>	<b>5,48</b>
Valor Mínimo	140,00									
Valor Máximo	43.345,33									
Valor medio ponderado	11.712,07									

### b) Fecha de Vencimiento Final

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función de su fecha de vencimiento final:

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA										
Distribución por Vencimiento Final										
Año Vencimiento	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de Interés Medio ponder.	Vida residual años Medio ponder.	Anticipo años Medio ponder.	Saldo Inicial	Plazo Total años medio ponder.
En 2010	356	2,41%	1.019.946,09	0,92%	2.926,25	7,50%	1,24	2,00	2.992.130,25	3,24
En 2011	4470	30,06%	10.040.424,20	9,09%	4.142,12	7,46%	1,02	2,00	37.702.320,79	4,10
En 2012	3756	25,31%	21.310.245,57	19,28%	5.671,77	7,16%	2,80	2,31	38.597.337,08	4,85
En 2013	2484	16,72%	16.547.337,35	14,98%	6.423,15	7,50%	3,77	1,44	30.341.541,45	5,21
En 2014	3010	20,27%	22.300.027,70	20,18%	10.951,04	7,92%	4,14	1,24	26.112.520,05	6,50
En 2015	390	2,63%	11.242.201,09	10,17%	12.321,79	7,84%	3,64	1,14	12.937.805,00	6,70
En 2016	204	1,37%	5.906.075,29	5,35%	18.317,88	7,51%	6,77	1,20	6.055.785,00	7,07
En 2017	68	0,46%	1.113.585,15	1,01%	16.361,52	6,25%	2,33	0,51	1.125.480,00	8,04
En 2018	0	0,00%	23.094,46	0,02%	1.021,49	7,50%	0,05	1,11	40.000,00	10,00
En 2019	1	0,01%	5.111,81	0,00%	5.111,81	7,30%	10,25	0,75	18.000,00	14,00
En 2020	2	0,01%	11.846,54	0,01%	7.423,17	7,50%	10,75	1,01	52.800,00	12,00
En 2021	0	0,00%	14.430,48	0,01%	6.516,24	7,50%	10,25	1,17	24.700,00	15,40
<b>Totales</b>	<b>14.856</b>	<b>100%</b>	<b>110.490.515,12</b>	<b>100%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,63%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>162.551.936,78</b>	<b>5,48</b>
Primer VTO	30 nov 09									
Último VTO	30 jun 22									
VTO Medio	4-jul-14									

### c) Vida Residual

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables según su vida residual, en los siguientes intervalos expresados en años:

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA											
Distribución por Vida Residual											
Vida Residual Años	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de Interés Medio ponder.	Vida residual Años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo inicial	Plazo Total años media ponder.	
Menor 2 años	3,480	25,22%	12.503.433,25	11,41%	3.642,51	7,49%	1,50	2,33	27.630.160,04	3,93	
entre 2 y 4 años	7.338	49,06%	40.620.004,77	41,24%	6.724,06	7,40%	3,00	1,97	78.090.426,33	4,38	
entre 4 y 6 años	30,60	29,64%	49.357.078,40	35,52%	16.995,54	7,06%	4,81	1,29	40.035.551,41	6,30	
entre 6 y 8 años	490	3,32%	7.895.706,89	7,10%	17.113,70	7,65%	6,76	1,18	8.081.001,00	7,91	
entre 8 y 10 años	3	0,02%	21.354,46	0,02%	7.101,49	7,00%	6,81	1,25	40.000,00	10,30	
entre 10 y 12 años	3	0,02%	16.387,58	0,02%	6.667,66	7,30%	10,80	0,91	70.500,00	11,71	
entre 12 y 14 años	2	0,01%	17.233,40	0,02%	8.615,74	7,00%	12,72	1,17	79.000,00	13,82	
<b>Totales</b>	<b>14.893</b>	<b>100%</b>	<b>110.496.515,22</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,33%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>102.551.938,78</b>	<b>5,48</b>	
Mínimo	0,17										
Máximo	12,75										
Media ponder.	3,77										

#### d) Índices de referencia

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables en función de los índices de referencia aplicables a los préstamos.

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA											
Distribución según Índice de Referencia											
Índice de referencia	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de Interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder.	Saldo Inicial	Plazo Total años media ponder.	
HIBOR 3M + 1 año (Mesa Mensual)	37	0,25%	375.029,87	0,34%	6.811,04	9,19%	3,45	2,36	5.07.941,46	5,04	
CECA	138	0,92%	1.330.103,06	1,20%	9.638,43	7,21%	1,01	2,07	2.063.510,60	6,10	
Tjo	14.721	99,83%	108.842.081,29	98,86%	7.280,00	7,50%	3,77	1,70	106.812.997,72	5,47	
<b>Totales</b>	<b>14.893</b>	<b>100%</b>	<b>110.496.515,22</b>	<b>100%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,33%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>102.551.938,78</b>	<b>5,48</b>	

#### e) Tipo de interés fijo

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función del tipo de interés aplicable a los préstamos referenciados a un tipo fijo:

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA										
Distribución por Tipo de interés de préstamos a tipo fijo										
Tipo Fijo	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de Interés Medio ponder.	Vida residual años Medio ponder.	Antigüedad años Medio ponder.	Saldo Inicial	Plazo Total años medio ponder.
Inferior a 3	41	0,20%	19.001,02	0,01%	367,80	0,00%	1,01	1,58	35.200,00	2,09
Entre 3 y 4	1	0,01%	6.127,40	0,01%	6.127,40	3,40%	1,70	1,38	17.500,00	5,70
Entre 4 y 5	7	0,03%	60.175,34	0,06%	8.590,48	3,00%	3,00	3,37	114.700,00	3,70
Entre 5 y 6	404	2,00%	6.947.105,14	6,47%	6.444,40	5,25%	3,26	2,75	10.000.000,00	5,00
Entre 6 y 7	3.823	18,97%	31.018.888,88	28,33%	8.310,17	6,74%	3,40	3,27	52.705.000,00	6,76
Entre 7 y 8	4.573	22,85%	22.160.000,00	20,20%	2.680,00	0,07%	3,81	1,52	50.000.000,00	3,84
Entre 8 y 9	3.807	18,86%	24.861.763,04	22,84%	6.530,54	8,57%	3,48	1,70	37.445.484,06	5,15
Entre 9 y 10	1.421	6,87%	8.670.136,18	7,97%	6.088,70	9,33%	4,12	0,68	3.867.128,00	4,77
Entre 10 y 11	210	1,03%	1.160.051,41	10,7%	5.020,60	10,00%	3,85	0,57	1.000.000,00	4,52
Superior a 11	3	0,02%	2.765,22	0,01%	2.421,74	11,50%	2,38	0,33	8.000,00	2,51
<b>Totales</b>	<b>21.721</b>	<b>100%</b>	<b>108.812.321</b>	<b>100%</b>	<b>7.303,68</b>	<b>7,68%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,70</b>	<b>180.018.007,72</b>	<b>5,17</b>
<b>Tipo Mínimo</b>										
<b>Tipo Máximo</b>										
<b>Tipo Fijo medio ponder.</b>						<b>8,33%</b>				

### f) Margen de los préstamos a tipos flotantes

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función del margen aplicable a los préstamos referenciados a un tipo flotante:

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA										
Distribución según margen aplicado sobre Índice de Referencia										
Margen	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de Interés Medio ponder.	Vida residual años Medio ponder.	Antigüedad años Medio ponder.	Saldo Inicial	Plazo Total años medio ponder.
Inferior a 1,00%	16	0,11%	129.370,32	0,13%	6.720,00	2,04%	3,19	1,25	375.710,40	0,44
entre 1,50% y 2,00%	105	0,76%	1.013.782,31	0,91%	0.010,78	6,25%	4,14	2,10	16.101.111,88	6,25
entre 2,50% y 3,00%	50	0,34%	416.000,10	0,40%	8.021,08	7,71%	3,85	1,86	703.830,00	5,71
Superior a 3,00%	4	0,03%	26.731,01	0,02%	6.683,50	8,80%	3,60	1,53	36.550,00	5,71
<b>Subtotal</b>	<b>1471</b>	<b>6,83%</b>	<b>1.685.884,74</b>	<b>5,63%</b>	<b>2.435,36</b>	<b>7,65%</b>	<b>3,47</b>	<b>1,71</b>	<b>184.415.342,27</b>	<b>5,47</b>
<b>Totales</b>	<b>4940</b>	<b>100%</b>	<b>110.498.313,12</b>	<b>100%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,63%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>162.751.438,78</b>	<b>5,48</b>
<b>Margen Mínimo</b>										
<b>Margen Máximo</b>										
<b>Margen Medio Ponder.</b>						<b>3,09%</b>				

### g) Tipo de interés a la fecha de selección de la cartera titulizable

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la cartera titulizable en función del tipo de interés aplicable a la fecha de selección de la cartera (30 de septiembre de 2009), en los siguientes intervalos expresados en tanto por ciento:

## AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA

### Distribución por Tipo Actual

Tipo de Interés	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder	Saldo Inicial	Plazo Total años media ponder
Inferior a 2,50%	52	0,35%	103.977,43	0,09%	1.999,57	1,77%	2,90	3,39	218.840,89	6,29
2.51% a 3.00%	3	0,02%	26.163,11	0,02%	8.721,04	2,79%	2,70	3,01	53.394,34	5,72
3.01% a 3.50%	21	0,14%	182.889,28	0,17%	8.709,01	3,27%	3,98	1,85	302.974,98	5,83
3.51% a 4.00%	1	0,01%	9.749,76	0,01%	9.749,76	3,52%	5,75	0,33	10.000,00	6,08
4.01% a 4.50%	0									
4.51% a 5.00%	8	0,05%	62.847,36	0,06%	7.855,92	4,99%	3,25	3,30	120.469,25	6,55
5.01% a 5.50%	197	1,32%	1.964.033,64	1,78%	9.969,71	5,50%	3,61	2,68	3.455.676,99	6,29
5.51% a 6.00%	628	4,22%	5.049.038,28	4,57%	8.039,87	5,99%	3,13	2,75	9.576.597,89	5,89
6.01% a 6.50%	2022	13,57%	17.693.970,52	16,01%	8.750,73	6,50%	3,53	2,30	29.413.850,21	5,83
6.51% a 7,00%	1876	12,59%	15.006.890,50	13,58%	7.999,41	6,96%	3,48	2,22	24.577.822,75	5,70
7.01% a 7.50%	2714	18,22%	21.610.079,29	19,56%	7.962,45	7,48%	3,93	1,68	31.421.670,22	5,62
7.51% a 8.00%	1911	12,83%	13.968.576,69	12,64%	7.309,56	7,96%	3,87	1,55	19.597.369,00	5,42
8.01% a 8.50%	3190	21,42%	20.685.338,79	18,72%	6.484,43	8,49%	3,89	1,30	27.634.263,26	5,19
8.51% a 9.00%	628	4,22%	4.296.697,64	3,89%	6.841,88	8,95%	4,21	0,77	4.987.771,00	4,98
9.01% a 9.50%	1318	8,85%	7.895.313,59	7,15%	5.990,37	9,49%	4,12	0,66	9.013.958,00	4,78
9.51% a 10.00%	106	0,71%	775.122,56	0,70%	7.312,48	9,94%	4,08	0,52	853.170,00	4,60
10.01% a 10.50%	217	1,46%	1.158.767,82	1,05%	5.339,94	10,49%	3,95	0,58	1.304.110,00	4,52
10.51% a 11.00%	1	0,01%	1.793,64	0,00%	1.793,64	11,00%	1,25	0,25	2.000,00	1,50
11.01% a 11.50%	3	0,02%	7.265,22	0,01%	2.421,74	11,50%	2,18	0,33	8.000,00	2,51
<b>Totales</b>	<b>14.896</b>	<b>100%</b>	<b>110.498.515,12</b>	<b>100%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,63%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>162.551.938,78</b>	<b>5,48</b>

Tipo Mínimo	0,00
Tipo Máximo	11,50
Tipo Medio	7,63

Ninguno de los préstamos integrantes de la Cartera de Activos Titulizables tiene establecidos tipos mínimos o máximos de interés.

### h) Distribución Geográfica

El siguiente cuadro muestra la distribución geográfica por Comunidades Autónomas de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función de la residencia del prestatario:

## AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA

### Distribución según Comunidad Autónoma

Comunidad Autónoma	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder	Saldo Inicial	Plazo Total años media ponder
Andalucía	17	0,11%	113.027,23	0,10%	6.648,66	8,05%	3,12	2,06	178.700,00	5,18
Aragón	1	0,01%	33.628,63	0,03%	33.628,63	5,50%	6,58	1,42	39.000,00	8,00
Asturias	1	0,01%	5.240,41	0,00%	5.240,41	7,95%	2,58	2,42	9.000,00	5,00
Cantabria	2	0,01%	23.867,40	0,02%	11.933,70	7,56%	6,10	1,44	29.500,00	7,54
Castilla y León	8	0,05%	67.310,43	0,06%	8.413,80	7,73%	3,75	1,42	99.100,00	5,16
Castilla-La Mancha	13	0,09%	135.936,09	0,12%	10.456,62	7,26%	4,37	1,55	187.937,00	5,92
Cataluña	28	0,19%	246.514,85	0,22%	8.804,10	8,19%	4,83	1,25	337.950,00	6,08
Ceuta y Melilla	3	0,02%	17.718,99	0,02%	5.906,33	7,48%	2,98	1,20	24.000,00	4,18
Comunidad de Madrid	70	0,47%	749.289,75	0,68%	10.704,14	7,23%	4,41	1,76	1.044.930,42	6,18
Comunidad Valenciana	47	0,32%	350.448,64	0,32%	7.456,35	7,53%	4,26	1,47	468.200,00	5,73
Extremadura	1	0,01%	6.839,16	0,01%	6.839,16	8,50%	4,83	1,17	8.000,00	6,00
Islas Baleares	14684	98,58%	108.557.431,09	98,24%	7.392,91	7,64%	3,76	1,71	159.856.946,36	5,47
Islas Canarias	13	0,09%	143.189,92	0,13%	11.014,61	7,75%	4,08	1,40	191.575,00	5,48
Región de Murcia	4	0,03%	18.749,35	0,02%	4.687,34	7,43%	3,40	2,54	33.600,00	5,93
Extranjero	4	0,03%	29.323,18	0,03%	7.330,80	7,95%	3,19	1,82	43.500,00	5,00
<b>Totales</b>	<b>14.896</b>	<b>100%</b>	<b>110.498.515,12</b>	<b>100%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,63%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>162.551.938,78</b>	<b>5,48</b>

Así mismo, el siguiente cuadro muestra la distribución geográfica por provincias de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función de la residencia del prestatario:

## AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA

### Distribución geográfica por provincia

Provincia Deudor	Numero Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vno	% Saldo Vno	Saldo Medio	Tipo de Interés Med. ponder.	Vida media en años Med. ponder.	Antigüedad años Med. ponder.	Saldo Inicial	Pazo Total años med. ponder.
Albacete	4	0,02%	32.903,64	0,03%	8.240,90	7,02%	3,20	1,91	44.300,00	4,61
Alicante	3	0,02%	21.019,63	0,02%	7.006,54	7,75%	3,15	2,30	24.300,00	3,30
Alicante	7	0,02%	59.070,62	0,05%	8.510,09	7,75%	4,05	1,70	70.900,00	6,40
Almería	1	0,01%	3.103,93	0,00%	3.103,93	6,50%	2,17	0,93	1.000,00	3,00
Asturias	1	0,01%	8.210,11	0,00%	8.210,11	7,05%	1,98	2,10	0,000,00	8,00
Ávila	2	0,01%	21.517,01	0,02%	10.758,52	7,18%	2,65	2,17	36.000,00	1,03
Badajoz	1	0,01%	6.830,16	0,01%	6.830,16	8,30%	1,83	1,17	8.000,00	6,00
Baleares	14.681	68,58%	108.557.451,30	68,21%	7.393,71	7,81%	3,75	1,71	190.956.096,56	5,17
Burgos	26	0,17%	230.530,17	0,21%	8.866,55	8,17%	1,85	1,00	310.750,00	6,11
Castellón	1	0,01%	18.983,64	0,01%	18.983,64	8,11%	3,47	0,58	20.000,00	6,00
Cádiz	3	0,01%	21.410,17	0,01%	7.136,39	8,94%	2,95	2,44	24.000,00	5,10
Cedilla de la Reina	7	0,05%	50.290,75	0,05%	7.184,39	7,94%	4,10	1,58	81.000,00	3,98
Ciudad Real	3	0,01%	17.070,94	0,01%	5.686,31	7,81%	2,91	1,81	24.000,00	4,19
Ciudad Real	4	0,02%	44.007,47	0,04%	11.001,87	6,50%	4,71	1,94	60.000,00	6,00
Córdoba	3	0,02%	24.300,00	0,02%	8.100,00	7,00%	3,09	1,47	30.000,00	4,17
Cuenca	1	0,01%	27.400,01	0,02%	27.400,01	7,00%	1,75	1,20	40.000,00	3,00
Gerona	2	0,01%	24.214,30	0,01%	7.107,15	6,00%	4,01	0,71	24.000,00	3,10
Granada	3	0,02%	27.640,09	0,02%	9.214,00	7,00%	3,05	2,99	32.000,00	3,00
Guadalajara	1	0,01%	11.055,07	0,01%	11.055,07	7,50%	5,33	0,57	12.000,00	6,00
Huelva	1	0,01%	1.870,03	0,00%	1.870,03	8,30%	3,75	2,03	7.000,00	6,00
J León	2	0,01%	11.210,31	0,01%	5.605,16	7,28%	4,25	1,71	17.500,00	6,00
Las Palmas	11	0,07%	131.601,60	0,12%	12.054,78	7,78%	1,10	1,38	168.000,00	5,36
León	2	0,01%	5.400,77	0,00%	2.700,39	8,14%	1,77	2,09	11.700,00	1,00
Madrid	70	0,17%	790.780,75	0,68%	11.311,17	7,00%	1,11	1,79	1.011.050,10	6,18
Málaga	1	0,01%	1.986,85	0,00%	1.986,85	6,00%	1,51	1,50	3.000,00	3,00
Murcia	4	0,03%	18.096,35	0,01%	4.524,09	7,81%	2,91	2,54	22.600,00	5,43
Nágera	1	0,01%	1.074,34	0,00%	1.074,34	6,00%	1,53	0,57	8.000,00	4,00
Nestlé	2	0,01%	20.060,40	0,01%	10.030,20	7,00%	4,10	1,44	24.000,00	7,14
Sevilla	3	0,02%	28.000,00	0,02%	9.333,33	8,00%	3,10	1,94	40.000,00	3,00
Soria	1	0,01%	10.500,50	0,01%	10.500,50	7,00%	4,42	1,00	16.000,00	6,00
Tenerife	2	0,01%	9.450,03	0,01%	4.725,02	7,01%	2,00	1,93	23.000,00	4,10
Toledo	3	0,02%	20.423,30	0,02%	6.807,78	7,99%	3,01	1,99	33.000,00	7,10
Estados Unidos	1	0,01%	7.700,00	0,01%	7.700,00	6,00%	1,25	0,70	9.000,00	4,00
Valencia	10	0,22%	227.994,27	0,21%	22.799,43	7,41%	4,20	1,37	300.000,00	3,37
Valledolid	1	0,01%	6.381,51	0,01%	6.381,51	7,50%	1,30	0,88	7.000,00	1,08
Zaragoza	1	0,01%	33.628,63	0,03%	33.628,63	8,50%	6,58	1,12	39.000,00	8,00
<b>Totales</b>	<b>14.891</b>	<b>100%</b>	<b>1.010.980.511,17</b>	<b>100%</b>	<b>7.178,00</b>	<b>7,13%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>167.267.138,74</b>	<b>5,18</b>

### i) Antigüedad

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función del tiempo transcurrido desde la concesión del préstamo, en los siguientes intervalos expresados en años.

## AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA

### Distribución por antigüedad del préstamo

Antigüedad (años)	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder	Saldo Inicial	Plazo Total años media ponder
Inferior a 1,5	6530	43,84%	50.732.352,14	45,91%	7.769,12	8,26%	4,35	0,89	60.387.527,15	5,23
entre 1,5 y 2	2592	17,40%	20.035.365,86	18,13%	7.729,69	7,42%	3,70	1,71	28.529.228,80	5,41
entre 2 y 2,5	2079	13,96%	16.717.238,71	15,13%	8.041,00	7,03%	3,54	2,21	26.241.111,38	5,74
entre 2,5 y 3	1563	10,49%	11.138.443,51	10,08%	7.126,32	6,96%	3,08	2,68	19.722.022,55	5,76
entre 3 y 3,5	871	5,85%	5.462.893,64	4,94%	6.271,98	6,84%	2,74	3,19	10.951.672,01	5,93
entre 3,5 y 4	668	4,48%	3.587.355,22	3,25%	5.370,29	6,79%	2,32	3,67	8.546.617,00	5,98
entre 4 y 4,5	414	2,78%	2.120.519,50	1,92%	5.122,03	6,72%	2,06	4,19	5.804.232,08	6,25
entre 4,5 y 5	169	1,13%	617.855,51	0,56%	3.655,95	6,72%	1,50	4,61	2.151.877,81	6,12
entre 5 y 5,5	10	0,07%	86.491,03	0,08%	8.649,10	6,76%	2,78	5,22	217.650,00	8,00
<b>Totales</b>	<b>14.896</b>	<b>100%</b>	<b>110.498.515,12</b>	<b>100%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,63%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>162.551.938,78</b>	<b>5,48</b>

Antigüedad Mínima	0,25
Antigüedad Máxima	5,42
Antigüedad Media Ponder	1,71

### j) Morosidad

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función del retraso en el pago de cuotas vencidas, en caso de existir, en los siguientes intervalos expresados en días:

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA										
Distribución por cuotas vencidas pendientes de pago										
Impagados	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder	Saldo Inicial	Plazo Total años media ponder
Acumulado	14.896	97,17%	107.518.100,01	97,17%	7.418,56	7,63%	3,77	1,71	157.851.680,97	5,48
Hasta 30 días	290	1,95%	2.303.097,15	2,05%	7.602,00	7,79%	3,70	4,00	3.422.180,61	5,32
Hasta 60 días	80	0,54%	632.759,18	0,57%	7.909,89	8,25%	3,90	1,89	833.230,00	5,39
Hasta 90 días	40	0,27%	281.018,88	0,26%	6.107,03	7,82%	3,98	1,79	110.800,00	5,75
<b>Totales</b>	<b>14.896</b>	<b>100,00%</b>	<b>110.498.515,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,63%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>162.551.938,78</b>	<b>5,48</b>

Se hace constar que ninguno de los Préstamos que se cederán al Fondo tendrá, a la Fecha de Cesión, débitos vencidos pendientes de cobro por un plazo superior a treinta (30) días.

### k) Finalidad

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función de la finalidad del préstamo:

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA										
Distribución según Finalidad del préstamo										
Finalidad	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vno	% Saldo Vno	Saldo Vno Medio	Tipo de Interés Medio ponder.	Vida residual años Medio ponder.	Antigüedad años Medio ponder.	Saldo Inicial	Plazo Total años medio ponder.
Utensilios	4,759	32,22%	26,700,136,09	30,27%	5,609,97	7,70%	4,00	1,62	52,090,719,01	5,65
Consumo de ligo, joyas y arte	17	0,11%	140,214,41	0,16%	8,248,50	7,70%	4,00	1,17	170,404,00	5,24
Electrodomésticos	44	0,30%	404,310,43	0,46%	9,190,46	8,00%	3,75	1,58	451,481,00	4,50
Equipos de sonido	1	0,01%	1,255,17	0,00%	1,255,17	8,00%	1,33	1,57	2,500,00	3,00
Equipos de pintura	1	0,01%	5,150,72	0,01%	5,150,72	8,50%	3,05	1,70	6,000,00	5,00
Equipos de formación	51	0,34%	90,151,55	0,10%	1,768,53	5,58%	2,60	1,67	111,352,00	1,78
Equipos náuticos	151	1,03%	1,531,458,11	1,70%	10,141,60	7,10%	3,71	1,77	2,133,005,08	5,71
Costos domésticos	551	3,70%	3,375,030,73	3,85%	6,091,01	7,98%	3,68	1,61	4,888,071,02	5,20
Imprevisto Familiar	3,156	21,10%	18,081,563,73	20,18%	5,747,41	8,10%	3,00	1,38	23,690,385,30	5,28
Ocio	130	0,87%	242,400,00	0,28%	1,872,60	8,10%	3,00	1,37	630,750,00	4,70
Resto Consumo	739	5,00%	2,970,079,04	3,36%	4,020,00	7,50%	3,17	2,40	7,072,714,06	3,00
Vehículos	5,124	34,30%	44,001,991,00	50,41%	8,600,00	7,30%	3,38	1,00	57,024,671,07	5,44
Videos y TV	0	0,00%	17,000,00	0,02%	17,000,00	7,50%	2,00	1,00	20,000,00	3,94
<b>Totales</b>	<b>14,896</b>	<b>100%</b>	<b>110,460,515,12</b>	<b>100%</b>	<b>7,416,00</b>	<b>7,50%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>152,551,938,78</b>	<b>5,48</b>

Imprevisto familiar incluye defunción, reparación/imprevisto automóvil y otras finalidades diversas

### l) Periodicidad de las cuotas

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función de la periodicidad de las cuotas:

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA										
Distribución según periodicidad de las cuotas										
Periodicidad pagamntos	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vno	% Saldo Vno	Saldo Vno Medio	Tipo de Interés Medio ponder.	Vida residual años Medio ponder.	Antigüedad años Medio ponder.	Saldo Inicial	Plazo Total años medio ponder.
Mensual	14,895	99,99%	110,482,516,62	99,99%	7,417,41	7,50%	3,77	1,71	152,532,638,78	5,48
Trimestral	1	0,01%	18,008,50	0,01%	18,008,50	8,00%	1,67	1,33	20,500,00	5,00
<b>Totales</b>	<b>14,896</b>	<b>100%</b>	<b>110,460,515,12</b>	<b>100%</b>	<b>7,416,00</b>	<b>7,50%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>152,551,938,78</b>	<b>5,48</b>

### m) Concentración

El siguiente cuadro muestra la concentración de los diez (10) principales Deudores de la Cartera de Activos Titulizables:

## AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA

### Distribución según concentración mayores deudores

Deudor	Número Préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder	Saldo Inicial	Plazo Total años media ponder
1	2	75.346,06	0,068%	75.346,06	8,00%	6,71	1,29	85.000,00	8,00
2	2	66.384,18	0,060%	66.384,18	7,30%	6,45	1,55	78.000,00	8,00
3	2	60.235,08	0,055%	60.235,08	7,64%	5,56	0,95	67.000,00	6,51
4	2	53.098,47	0,048%	53.098,47	3,16%	5,16	0,84	63.000,00	6,00
5	2	51.763,90	0,047%	51.763,90	7,27%	4,98	0,98	60.000,00	5,96
6	2	50.798,83	0,046%	50.798,83	7,38%	4,34	1,66	68.000,00	6,00
7	2	49.383,90	0,045%	49.383,90	6,87%	6,87	1,13	55.000,00	8,00
8	2	48.747,52	0,044%	48.747,52	8,53%	5,47	0,58	51.900,00	6,04
9	2	48.540,80	0,044%	48.540,80	5,98%	6,17	1,83	60.000,00	8,00
10	2	47.185,98	0,043%	47.185,98	8,03%	4,00	1,48	60.000,00	5,47
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>551.484,72</b>	<b>0,50%</b>	<b>55.148,47</b>	<b>7,06%</b>	<b>5,65</b>	<b>1,23</b>	<b>647.900,00</b>	<b>6,88</b>

**Total deudores** 14.012

### n) Canal de originación

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función del canal de originación:

AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA										
Distribución según Canal de originación										
Canal	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder	Saldo Inicial	Plazo Total años media ponder
Subsuel	14.095	100%	110.490.515,12	100%	7.418,00	7,63%	3,77	1,71	162.551.930,78	5,48
<b>Totales</b>	<b>14.095</b>	<b>100%</b>	<b>110.490.515,12</b>	<b>100%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,63%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>162.551.930,78</b>	<b>5,48</b>

### o) Nacionalidad

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función de la nacionalidad del deudor, en concreto, lo define como español o como extranjero:

AyT SANOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA										
Distribución según nacionalidad española										
Nacionalidad	Número Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Media ponder.	Antigüedad años Media ponder	Saldo Inicial	Plazo Total años media ponder
Español	13.592	91,25%	102.370.605,07	92,65%	7.532,35	7,61%	3,80	1,71	150.551.470,18	5,51
Extranjero	1.304	8,75%	8.118.930,00	7,35%	6.330,09	7,84%	3,42	1,07	12.000.460,60	5,06
<b>Totales</b>	<b>14.896</b>	<b>100%</b>	<b>110.489.535,07</b>	<b>100%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,63%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>162.551.930,78</b>	<b>5,48</b>

### p) Residencia

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función de la residencia en territorio español o no del deudor del préstamo:

## AyT SANOSTRA FINANCIACIÓN I, FTA

### Distribución según Residencia

Residencia	Numero Préstamos	% sobre total préstamos	Saldo Vivo	% Saldo Vivo	Saldo Vivo Medio	Tipo de interés Medio ponder.	Vida residual años Medio ponder.	Antigüedad años Medio ponder.	Saldo Inicial	Flujo Total años medio ponder.
Residente	14.801	99,97%	110.490.515,12	99,97%	7.418,02	7,63%	3,77	1,71	162.508.438,78	5,48
No residente	4	0,03%	29.020,08	0,03%	7.000,00	7,92%	3,39	1,62	41.000,00	1,00
<b>Totales</b>	<b>14.806</b>	<b>100%</b>	<b>110.490.515,12</b>	<b>100%</b>	<b>7.418,00</b>	<b>7,63%</b>	<b>3,77</b>	<b>1,71</b>	<b>162.551.903,70</b>	<b>5,40</b>

### 2.2.3 Naturaleza legal de los activos

La totalidad de los Activos está sometida a la legislación común española. Los Activos titulizados derivan de contratos de Préstamos a personas físicas para la adquisición de bienes y servicios de consumo.

La legislación común española es la ley naturalmente aplicable a la cesión de dichos Activos. De acuerdo con la legislación española común vigente, la validez de la cesión al Fondo por parte de la Entidad Cedente de los Activos está sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones:

- (i) que el Activo de que se trate no prohíba la cesión del mismo o, en caso contrario, que se haya obtenido el consentimiento del Deudor y cualquier otro consentimiento necesario, en su caso;
- (ii) que se hayan cumplido cualesquiera condiciones o requisitos que en relación con dicha cesión se establezcan en el Activo correspondiente o, en caso contrario, que se haya obtenido el consentimiento del Deudor y cualquier otro consentimiento necesario, en su caso.

A tenor del artículo 1527 del Código Civil, el deudor que antes de tener conocimiento de la cesión pague al acreedor quedará liberado de la obligación. A estos efectos, la Entidad Cedente deberá notificar (por sí o por conducto notarial) a los respectivos Deudores, la cesión si así lo solicita la Sociedad Gestora en el plazo de cinco (5) Días Hábiles siguientes a la solicitud por parte de la Sociedad Gestora. Una vez notificada la cesión a los Deudores, éstos sólo quedarán liberados de sus obligaciones mediante el pago al Administrador de cobros designado por la Sociedad Gestora. Conforme al artículo 1198 del Código Civil, el Deudor que hubiere consentido la cesión no podrá oponer al Fondo la compensación que le hubiera correspondido frente a la Entidad Cedente.

En caso de que, por darse las circunstancias previstas en el Contrato de Administración procediese la sustitución de la Entidad Cedente como Administrador, o si la Sociedad Gestora en defensa de los intereses de los bonistas lo estimase oportuno, esta última podrá requerir al Administrador saliente para que notifique a los Deudores la cesión de sus Activos al Fondo, así como que los pagos derivados de los mismos sólo tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la cuenta correspondiente designada por la Sociedad Gestora. En caso de que la Entidad Cedente no hubiese cumplido el requerimiento de la Sociedad Gestora dentro

de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a su recepción, la Sociedad Gestora procederá a efectuar ella misma la referida notificación, sin perjuicio de la responsabilidad contractual en la que la Entidad Cedente hubiera podido incurrir como consecuencia del citado incumplimiento.

#### **2.2.4 Fecha o fechas de vencimiento o expiración de los activos**

Cada uno de los Préstamos seleccionados tiene una fecha de vencimiento, sin perjuicio de las cuotas de amortización parciales periódicas, conforme a las condiciones particulares de cada uno de ellos.

En cualquier momento de la vida de los Préstamos, los Deudores pueden reembolsar anticipadamente la totalidad o parte del capital pendiente de amortización, cesando el devengo de intereses de la parte cancelada anticipadamente desde la fecha en que se produzca el reembolso.

La última fecha de vencimiento final de los Préstamos seleccionados es el 30 de junio de 2022.

#### **2.2.5 Importe de los activos**

El Fondo se constituirá con los Activos cedidos al Fondo por la Entidad Cedente. El Saldo Vivo de los Activos a agrupar en el Fondo en la Fecha de Constitución será igual o ligeramente superior a CIEN MILLONES DE EUROS (€ 100.000.000).

El saldo vivo de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables (cuya fecha de selección es el 30 de septiembre de 2009) ascendía a 110.498.515,12 euros.

#### **2.2.6 Ratio de saldo vivo de principal sobre el valor de tasación o el nivel de sobrecolateralización**

No procede.

#### **2.2.7 Método de creación de los activos**

Los Préstamos seleccionados para su cesión al Fondo fueron concedidos por la Entidad Cedente siguiendo sus procedimientos habituales de análisis y valoración del riesgo crediticio. Los procedimientos vigentes de la Entidad Cedente se describen a continuación.

El proceso de concesión de operaciones tiene una importancia esencial dentro del conjunto de procesos relacionados con el riesgo de crédito. Es el proceso en el cual se decide la incorporación del riesgo en la entidad. Una vez tomado éste, todas las acciones correctivas siguientes, en caso de que el mismo no se comporte correctamente en el esquema de pagos acordados, impactan directamente en la cuenta de resultados de la entidad, bien a través de constitución de provisiones o finalmente en la cuenta de resultados.

El proceso de concesión de créditos deberá basarse en:

- Calidad de la cartera crediticia de la entidad;
- Potenciación del uso de las herramientas de análisis para la toma de decisiones;
- Nivel adecuado de especialización en el análisis;
- Adecuación de los esfuerzos de análisis a las características del riesgo;
- Rapidez en la respuesta al cliente;
- Automatización elevada, en la medida de lo posible;
- Precios ajustados al riesgo real de la operación.

a) CONCESIÓN AUTOMATIZADA

El objetivo de la utilización de modelos de calificación automáticos reside en el hecho de tener una herramienta de gestión objetiva que pueda discriminar entre potenciales clientes buenos y malos.

Los modelos de calificación tienen por objeto, a partir de la información definida por las variables seleccionadas, clasificar la inversión crediticia de una entidad en grupos homogéneos a efectos de riesgo de crédito.

En función del objeto de la calificación, los modelos se clasifican en:

- Modelos de rating: califican contrapartes:
  - Con estos modelos la inversión crediticia de una entidad queda clasificada en grupos homogéneos de riesgo a partir de la calificación otorgada por el modelo al titular de la exposición.
  - Estos modelos se utilizan para calificar grandes empresas y PYMEs, dado que miden la capacidad de la empresa para atender a sus compromisos financieros en su conjunto.
- Modelos de scoring: califican cliente-operación
  - Con estos modelos la inversión crediticia queda clasificada en grupos homogéneos de riesgo a partir de la calificación que el modelo otorga al binomio cliente-operación, en función de información sobre las características de dicha operación y características de su titular.
  - Estos modelos se utilizan en Banca de Particulares y Pequeños Negocios, donde está probado que un titular puede comportarse de manera diferente según el tipo de producto de que se trate.

## b) SCORING

El Scoring es un proceso que permite la concesión automática de operaciones de crédito, que emite una Sanción (Dictamen Final) a partir de la aplicación de algoritmos y del tratamiento de la información histórica de los intervinientes y sus contratos (ficheros históricos de situaciones especiales personas/contratos), valores de condición socioeconómica y datos de la operación propuesta.

El modelo lo que hace es dar una puntuación como función de un conjunto de variables, tanto del perfil del cliente como asociadas a las características de la operación. Después mediante la calibración del modelo se transforma dicha puntuación en probabilidad de mora de la operación.

Se definen dos tipos de Scoring:

- Reactivo o de Concesión: Se aplica en el momento en que el cliente solicita una operación y únicamente para ésta. Es el sistema de concesión utilizado hasta la fecha en los Créditos Instantáneos.
- Proactivo o Comportamental: Se aplica para ofrecer financiación a clientes potenciales. No parte de una solicitud. Actualmente se utiliza para ofertar la contratación de nuevas operaciones consumo, a clientes que finalizan una operación de este tipo.

Para cumplir con las indicaciones de Basilea II sobre Gestión Global del Riesgo y, más concretamente, con la gestión del riesgo de crédito, la entidad, por el momento, se encuentra adherida a los Modelos Reactivos de Scoring Consumo, Hipotecario y Tarjetas a nivel Sectorial.

Se optó por modelos sectoriales porque para poder definir modelos propios era necesario la historicidad en una serie de datos, cuya mayoría a la fecha no se tenían, por ello y para poder contar con unos modelos lo antes posible, la Entidad decidió adherirse a los modelos sectoriales de la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS.

El nuevo Scoring consumo vinculante, se aplica a todos los préstamos con:

- Titularidad: Personas físicas
- Importe máximo: 48.000 euros
- Garantía: Personal.
- Destino de la operación:
  - Consumo
  - Formación
  - Gastos domésticos.

Desde la red de oficinas se procesan todas las operaciones de préstamo consumo, Campaña y/o Nómina, (productos: Préstamo Nómina (personales) / Préstamos libres (personales) / Crédito Compra / Crédito Motor (personal)), quedando desactivada la alta de créditos instantáneos.

Los modelos tienen una banda de DUDA en la que una persona con facultades suficientes según la escala general podrá autorizar la operación. Si el dictamen es DENEGAR y se difiere de dicha evaluación, si el nivel de aprobación fuera de director de oficina, aunque tuviera atribuciones suficientes, la operación se remitirá a la unidad superior correspondiente para su estudio y resolución definitiva.

La revisión, actualización, o modificación de las políticas y criterios internos de concesión o denegación de operaciones debe ser aprobada por el Consejo de Administración, o Alta Dirección, según establece Basilea II.

No obstante, es a la Subdirección General de Riesgos a quien compete la formulación directa de las propuestas de modificación de las políticas, y serán las Áreas Comerciales quienes como usuarios directos e inmediatos de las mismas, aportarán las experiencias en qué basar dichas propuestas.

Por aplicación estructural en la Entidad Cedente de dichos principios de Basilea II, la Unidad de Control y Gestión Global de Riesgos debe ser la responsable funcional de controlar la aplicación de dichas políticas y de su seguimiento de adecuación (calibración) y consiguiente propuesta de modificación en su caso.

#### c) POLÍTICAS DE APLICACIÓN EN LA CONCESIÓN AUTOMATIZADA DE OPERACIONES DE CONSUMO

La Entidad Cedente lleva a cabo, internamente, una serie de fases de actuación para la concesión de préstamos consumo. Dichas políticas de aplicación en operaciones consumo se articulan fundamentalmente en torno a cuatro etapas (dictámenes del modelo):

- a. Dictámenes parciales que valoran diferentes aspectos en cada interviniente, ya sean prestatarios o fiadores.
- b. Dictamen Final de cada interviniente. Selección del Mejor Prestatario y Mejor Fiador (si procede).
- c. Dictamen del Balance de Caja Conjunto, por una parte los prestatarios y por otra los fiadores.
- d. Sanción Final de la Operación = DICTAMEN FINAL MEJOR PRESTATARIO + DICTAMEN BALANCE DE CAJA CONJUNTO PRESTATARIOS valorando la existencia de fiadores con DICTAMEN FINAL MEJOR FIADOR + DICTAMEN BALANCE DE CAJA CONJUNTO FIADORES.

## 1. *Dictámenes Parciales*

En un primer momento, y dentro de los distintos dictámenes que contempla el modelo aprobado por la entidad cedente, se aplican, a los intervinientes, los siguientes criterios y políticas:

### a) *Dictamen de Puntuación*

Este primer dictamen actúa como principal filtro de los intervinientes y de la operación solicitada, debido a que proporciona una "valoración global" de los mismos. Se instrumenta a través de una serie de variables de ponderación del cliente, también denominadas "fronteras" o "puntos de corte".

En concreto:

- i) Para aquellos clientes ya vinculados de algún modo con la Entidad Cedente (ej: tenga domiciliada la nómina, tener concedidos cualesquiera otros préstamos, etc..) se aplica la siguiente puntuación:
  - Puntuaciones hasta 7,4: la operación se aprueba automáticamente.
  - Puntuaciones entre 7,5 y 11,6: existe la duda sobre la concesión del préstamo consumo a ese cliente. Se deriva la toma de decisión a rangos de responsabilidad superiores, donde se dirime la aprobación o no de la operación.
  - Puntuaciones superiores a 11,6: la operación se deniega.
  
- ii) Para cliente que no presenten vinculación actual con la Entidad Cedente y que, por tanto, son considerados como nuevos clientes, se observa la subsiguiente puntuación:
  - Puntuaciones hasta 9,4: la operación se aprueba automáticamente.
  - Puntuaciones entre 9,4 y 28,2: existe la duda sobre la concesión del préstamo consumo a ese cliente. Se deriva la toma de decisión a rangos de responsabilidad superiores, donde se dirime la aprobación o no de la operación.
  - Puntuaciones superiores a 28,2: la operación se deniega.

### b) *Dictamen de Situaciones Especiales*

Este ulterior dictamen hace relación a aquellas situaciones especiales del cliente, ya sea por informaciones externas, como propias internas de la Entidad Cedente y una vez sometido al dictamen de puntuación.

Se pueden clasificar en dos supuestos según la gravedad considerada de la operación:

- i) Situaciones Leves: Aparición en los ficheros Badexcug (Fichero integrado en el Bureau de Crédito de Experian sobre solvencia patrimonial y crédito), incidencias judiciales, o la existencia de algún contrato del titular en situación de "Deudor con más de 20 días de antigüedad". En este primer supuesto se emite un dictamen de "revisar situaciones especiales", que se llevará a cabo por departamentos o directores de mayor responsabilidad.
- ii) Situaciones Graves: el modelo contempla diversas circunstancias, que en caso de cumplirse implican un dictamen negativo a la concesión de la operación:
  - Situación grave de la persona que opta al préstamo:
    - (1) Cuando el cliente se encuentra en situación concursal.
    - (2) Cuando según las bases de datos de la Entidad Cedente el cliente no se encuentra al corriente de sus obligaciones de pago.
    - (3) Cuando según las bases de datos del Banco de España el cliente no está informado como "Normal".
  - Situación grave del propio contrato: (1) Que el cliente tenga algún contrato operativo que haya llegado a situación oficial peor que Deudor (esto es, en gestión de cobros o fallido); (2) Que el cliente tenga algún contrato cancelado en el que haya sido prestatario y haya llegado a la situación interna de Gestión de Cobro; (3) Que el cliente tenga algún contrato cancelado en el que haya sido fiador y haya llegado a la situación interna de Fallido.

## 2. *Dictamen Final de cada interviniente*

Una vez obtenidos los dos Dictámenes Parciales, el de puntuación y el de situaciones especiales, se obtiene, con la combinación de ambos, el Dictamen Final de cada interviniente, teniendo en cuenta que dicho Dictamen Final será el determinado por el peor de cualquiera de los parciales.

El modelo elegirá el Mejor Prestatario y el Mejor Fiador en base a los que obtengan mejor Dictamen Final individual, y en caso de igualdad los que tengan mejor "puntuación", y en caso de igualdad los que tengan mayor Dictamen de Balance de Caja. Los fiadores solo se tendrán en cuenta en caso de que el Dictamen Final del Mejor Fiador sea aprobado y que el Dictamen de Balance de Caja del Conjunto de Fiadores sea aprobado

## 3. *Dictamen de Balance de Caja Conjunto y Dictámenes de fiadores*

### a) *Dictamen de Balance de Caja Conjunto*

El cálculo de este tercer dictamen mide la capacidad de ahorro mensual o disponibilidad de los intervinientes respecto a la cuota de la operación que se solicita.

Se calcula un Balance de Caja Conjunto para los titulares o prestatarios y otro para los avalistas.

A partir de ambos Balances de Caja Conjuntos se obtiene el denominado "Ratio de Balance de Caja", cuyo dato se observa para la aprobación o no de la operación solicitada. El ratio se calcula dividiendo el saldo de ambos balances entre el importe de la cuota de la operación solicitada.

Los niveles de aplicación de dictamen por este criterio se han fijado en:

- i) Ratio de Balance de Caja inferior a 1: denegación de la operación.
- ii) Ratio de Balance de Caja superior o igual a 1: la operación solicitada se considera como aprobada.

Dicho "Ratio de Balance de Caja" se aplica por igual a cada interviniente.

*b) Dictámenes de fiadores*

En caso de existencia de fiadores o avalistas, el modelo aplica para cada uno de ellos los mismos criterios y sistemas de valoración descritos anteriormente para los prestatarios. Igualmente, se obtendrá el "Balance de Caja Conjunto" para el conjunto de fiadores.

*4. Dictamen Final del Modelo, o "Sanción de la operación"*

Una vez seguidas todas las políticas de actuación, se llega al Dictamen Final o Sanción de la operación, como conjunción de todos los anteriores.

De este modo, una vez calculados por el modelo la valoración individual de cada prestatario y fiador, en combinación con el Balance de Caja Conjunto (por separado prestatarios y fiadores), se obtiene la "SANCION DE LA OPERACIÓN":

- + El mejor prestatario, con su Dictamen Final.
  - + El mejor fiador, con su Dictamen Final (si procede)
  - + Dictamen de Balance de Caja Conjunto de los prestatarios.
  - + Dictamen de Balance de Caja Conjunto de los fiadores. (si procede).
- = Sanción de la operación

En el Dictamen Final del Modelo se debe llegar a la toma de decisión final sobre la aprobación o no de la operación solicitada. Se indicará:

- a) Aprobado
- b) Aprobado + Revisar situaciones especiales (Por Dictamen de Mejor Titular).

- c) Aprobar por Avalista; en caso de que el Dictamen de Mejor Titular haya obtenido una calificación de duda o incluso de denegación, se aprobará la operación con motivo de la aprobación del Dictamen del Avalista.
- d) Duda sobre la aprobación de la operación; consecuencia del Dictamen de Mejor Titular.
- e) Denegada; por motivo de un Dictamen de Mejor Titular negativo o denegado y al no existir la figura del avalista.
- f) Reconducción; en el supuesto que sea posible, el modelo proporcionará un plazo para la operación que llevaría a APROBAR el Dictamen de Balance de Caja del Conjunto de Prestatarios.

d) RECUPERACIÓN Y PREVENCIÓN DE SITUACIONES ESPECIALES

Es objeto prioritario de la Entidad Cedente y en particular de toda la red comercial la consecución de la rápida regularización de cualquier situación anómala en el momento en que se produce, así como la prevención de las mismas.

Al proponente / aprobante original se le imputará la carga de la demora (afectando a su clasificación, facultades), hasta la total recuperación del riesgo.

La unidad de Activos Irregulares tiene como misión seguir y gestionar las operaciones en demora hasta su pase a situación normal, su envío a demanda judicial, preparando a tal fin toda la documentación correspondiente, o su pase a fallido, así como la propuesta de todo tipo de medidas para prevenir la morosidad. Además controla todas las operaciones de riesgo de clientes que estén en situación de Concurso y las que estén en demora, avaladas por Isba, Sociedad de Garantía Recíproca, hasta su pase a situación normal.

Cuando la operación de riesgo de un cliente entra en demora, todo nuevo riesgo en que deba intervenir este cliente, deberá ser informado, controlado y, si las facultades lo permiten autorizado, por la unidad de Activos Irregulares.

Las operaciones en demora se gestionarán mediante el aplicativo informático SEDAS, donde automáticamente, cuando pasen a la situación de moroso, se introducirán de acuerdo con el código de gestión de cobro, y a partir de este momento se registrarán todas las gestiones que se realicen, por tanto constará el historial de la gestión de la demora, desde el momento que entre en dicha situación hasta su salida por situación normalizada, por cobro demora (cuando se consigue cobrar el impago), por cancelación préstamo o por pase a situación fallido.

Mediante volcado automático, las operaciones con demora entre 60 y 100 días se canalizarán en la siguiente forma:

INCOSA (empresa de recobros):

- Crédito inicial inferior a 90.000€.
- Titular persona física y saldo de demora inferior a 6.000€.

Activos Irregulares, en los siguientes casos:

- Crédito inicial mayor o igual a 90.000€.
- Titular persona física y saldo de demoras mayor o igual a 6.000€.
- Titular persona jurídica.
- Cuenta corriente de crédito vencida.

Se elaborará un listado de todas las operaciones asignadas a la unidad de Activos Irregulares. A partir de aquí, se solicitará cic-uno (documentación que contiene información sobre los riesgos del cliente) de cada titular, para poder determinar las operaciones en las que intervenga el cliente moroso.

En caso de tratarse de refinanciación, se realizará un intento urgente de recobro. Si este no da resultado se remitirá de forma inmediata a Demanda Judicial.

En el resto de casos, se iniciarán las actuaciones necesarias para lograr su recuperación, con el siguiente proceso:

Identificación de las operaciones en el aplicativo informático SEDAS, a partir del cic-uno del cliente, e inicio de las gestiones tendentes a la recuperación de las cuotas en demora, con los siguientes pasos:

- Contacto con la Oficina para conocer las gestiones realizadas hasta el momento y datos para el inicio de la gestión centralizada (teléfonos de contacto, domicilio, negocios, comportamiento en el cumplimiento de sus obligaciones, etc.) del cliente y fiadores.
- Control del cumplimiento de los acuerdos a que se ha llegado con los clientes.
- Cuando se proceda a la refinanciación: cobro previo de los intereses devengados, incremento de garantías y ajuste de la nueva cuota de amortización a las posibilidades reales de cobro.
- En los casos en que no existan posibilidades de recuperación de la demora, se remitirá a demanda judicial.
- En algunos casos, en los que exista dificultad en el cobro, podrá negociarse con el cliente una quita en el pago de la deuda, siempre sobre las penalizaciones de intereses de demora y mediante cobro al contado.

En el caso de que se decida ceder el crédito, se procederá de la siguiente manera:

- Una vez seleccionados los expedientes, se ofrecerán a la cartera de posibles compradores, con los que se estipulará como precio, por norma, el total de la deuda que exista en el momento de la cesión.

- Se remitirán telegramas dando por vencidos los préstamos a ceder.
- Se solicitará autorización a la Comisión Ejecutiva.

En el caso de que se remita a demanda judicial, se procederá de la siguiente manera:

- Se realizará comprobación de que no haya quedado ninguna operación, en la que intervenga el cliente moroso, fuera de análisis. Bien sea como fiador de operaciones al corriente de pago, como apoderado de sociedades etc..., con el fin de no perder ninguna garantía al ejecutar.
- Operaciones con garantía hipotecaria: Se solicitará a Asesoría Jurídica la ejecución del bien hipotecado.
- Operaciones con garantía personal: Se iniciará la búsqueda registral, por todo el territorio nacional, mediante la conexión a Internet con el Colegio de Registradores o solicitándolo a una Gestoría. Esta búsqueda se solicitará de todos los intervinientes de la operación morosa.

En el caso de que la búsqueda registral sea positiva, se procederá a:

- Solicitar a Asesoría Jurídica la anotación de embargo sin ejecutar, dependiendo de la situación del bien: embargos anteriores, participación en la propiedad etc.
- Solicitar a Asesoría Jurídica la anotación del embargo y la ejecución.

En el caso de que la búsqueda registral sea negativa, se procederá a iniciar búsqueda laboral a través de Bufete concertado.

- Laboral Positiva: se solicitará a Asesoría Jurídica el embargo de nómina.
- Laboral negativa: se solicitará pase a Fallido.
  - Moroso con deuda personal e Hipotecaria: Sobre las Notas de registro se procederá, según la peritación/valor y la deuda, a:
    - Iniciar dos demandas: por el personal y por el hipotecario.
    - Demandar el personal, asociando el hipotecario.
    - Demandar el hipotecario y pasar a fallido el personal.
  - Cedentes:
    1. Búsqueda registral y laboral del cedente
    2. Búsqueda registral y laboral del Librado

Se solicitará el inicio de demanda contra el de mayor garantía. En el caso del librado, únicamente se reclamará el nominal impagado.

Dada la repercusión que para la posible aplicación de modelos avanzados tienen las disposiciones de Basilea II sobre Severidad y Exposición, deberán establecerse los procedimientos adecuados para la correcta recopilación y constitución de la base de datos precisos al respecto.

### **2.2.8 Indicación de las declaraciones y garantías relevantes dadas al Fondo en relación con los activos**

La Sociedad Gestora reproduce a continuación las declaraciones y garantías que la Entidad Cedente, respecto de sí misma y de los Activos, ha efectuado y declarará también en la Fecha de Constitución del Fondo en la Escritura de Constitución a la Sociedad Gestora en representación del Fondo.

#### **En cuanto a la Entidad Cedente**

- (1) que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil y en el registro de entidades de crédito del Banco de España;
- (2) que ni a la fecha de inscripción del Folleto en los registros de la CNMV, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o concurso;
- (3) que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la cesión de los Activos y para otorgar válidamente la Escritura de Constitución del Fondo, los contratos y los compromisos complementarios asumidos;
- (4) que dispone de cuentas auditadas de los tres últimos ejercicios, con opinión favorable en el último y que ha depositado dichas cuentas anuales en CNMV y en el Registro Mercantil; y
- (5) que la Entidad Cedente cumple con la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal, así como el resto de la normativa relativa a la protección de datos que le sea aplicable.

#### **En cuanto a las características de los Activos**

- (1) que los Activos existen y son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable;
- (2) que es titular pleno de los Activos y que éstos no están sujetos a carga o gravamen de ningún tipo, sin que exista impedimento alguno para que se puedan ceder al Fondo;
- (3) que ninguna persona tiene derecho preferente sobre el Fondo, en cuanto titular de los Activos, en relación con los cobros que se deriven de los mismos (salvo las preferencias previstas en la legislación concursal);
- (4) que los datos relativos a los Activos que se incluyen en el presente Folleto (así como los que se incluirán en la Escritura de Constitución) y comunicados a la Sociedad

Gestora son correctos y completos y reflejan fiel y exactamente la realidad de dichos Activos, sin que incluyan informaciones u omisiones que puedan inducir a error a los inversores. Asimismo, que cualquier información sobre los Activos que pudiera de cualquier manera afectar a la estructura financiera o legal del Fondo ha sido comunicada a la Sociedad Gestora;

- (5) que la totalidad de los Activos derivan de Préstamos concedidos a personas físicas y cuentan con la garantía personal asumida por los titulares de los mismos, y que en ningún caso contarán con garantías cuya constitución o transmisión esté sujeta a inscripción en el registro de la propiedad o el registro de bienes muebles;
- (6) que la totalidad de los documentos de formalización de los Préstamos son escritura pública, póliza intervenida o contrato privado de formalización;
- (7) que todos los Activos están claramente identificados, tanto en soporte informático como por sus respectivos documentos de formalización;
- (8) que el destino de todos los Préstamos es financiar a personas físicas la adquisición de bienes y servicios de consumo (entendiendo estos bienes y servicios de consumo en sentido amplio, e incluyéndose, entre otros, la compra de bienes muebles, vehículos, etc...) y que el Préstamo no es una operación de arrendamiento financiero;
- (9) que la totalidad de los Activos están denominados en euros;
- (10) que todos los Activos constituyen una obligación válida y vinculante de pago para el Deudor correspondiente, exigible en sus propios términos (salvo por lo que pueda verse afectada por un procedimiento de insolvencia);
- (11) que ninguna previsión o cláusula de los Activos ha sido modificada, renunciada o alterada respecto a las condiciones comunicadas a la Sociedad Gestora en representación del Fondo;
- (12) que los Activos son libremente transmisibles de acuerdo con todas las normas que les son de aplicación y de acuerdo con sus respectivos contratos, y en el caso de que no fueran libremente transmisibles sin el consentimiento del Deudor, tal consentimiento ha sido obtenido;
- (13) que la cesión de los Activos al Fondo no infringe la legislación española;
- (14) que los pagos de los Deudores se efectúan mediante domiciliación bancaria;
- (15) que los pagos de los Deudores en virtud de los Activos no están sujetos a retención o deducción alguna de naturaleza fiscal;
- (16) que la totalidad de los Activos tiene su importe totalmente dispuesto;

- (17) que todos los Activos se ajustan a las políticas de concesión de crédito de la Entidad Cedente, aplicables en el momento de su concesión, adjuntándose como Anexo a la Escritura de Constitución el Memorándum de Concesión y Seguimiento de Riesgos que se resume en el apartado 2.2.7 del Módulo Adicional;
- (18) que desde el momento de su concesión, los Activos han sido y están siendo administrados por la Entidad Cedente de acuerdo con los procedimientos habituales que tiene establecidos;
- (19) que, a la Fecha de Cesión, no existen litigios de ningún tipo o cualquier otra circunstancia en relación con los Activos que puedan perjudicar su validez o exigibilidad ni ninguno de los Deudores habrá opuesto, a dicha fecha, excepciones de pago de los Préstamos, incluida la de compensación;
- (20) que no tiene conocimiento de que algún Deudor se encuentre en situación concursal alguna;
- (21) que no tiene conocimiento de que ninguno de los Deudores sea titular de ningún derecho de crédito frente a la Entidad Cedente por el que les confiera derecho a ejercitar la compensación;
- (22) que ninguno de los Préstamos ha sido objeto de renegociación o reestructuración por impagos con anterioridad a la Fecha de Cesión;
- (23) que ninguno de los Préstamos contempla cláusulas que permitan el diferimiento en el pago periódico de los intereses y en la amortización del principal;
- (24) que los Préstamos originados en sucursales de la Entidad Cedente representa el 100% del Saldo Vivo de los Activos;
- (25) que ninguno de los Deudores de los Préstamos son empleados de la Entidad Cedente;
- (26) que el saldo de cada uno de los Activos no es superior a 43.315,33 euros;
- (27) que todos los Activos tienen un sistema de amortización constante o francesa;
- (28) que todos los Activos vencen antes de la Fecha de Vencimiento Final de los Bonos;
- (29) que todos los Préstamos presentan al menos una cuota pagada;
- (30) que ninguno de los Activos presentará impagos de más de treinta (30) días;

La Entidad Cedente se compromete a proporcionar a la Sociedad Gestora toda la información periódica referente a los Activos, de acuerdo con las aplicaciones informáticas de la Sociedad Gestora.

### **2.2.9 Sustitución de los activos titulizados**

En el caso de que alguno de los Activos adoleciera de vicios ocultos por no reunir en la Fecha de Cesión las características recogidas en el apartado 2.2.8 anterior, la Entidad Cedente pondrá en conocimiento de la Sociedad Gestora la existencia de dicha circunstancia o, alternativamente, en caso de que sea la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, quien detecte la existencia de dicha circunstancia, lo pondrá en conocimiento de la Entidad Cedente, para que actúe con arreglo a lo que se indica a continuación. Si fuera posible la Entidad Cedente deberá remediar tal circunstancia, incluso mediante la sustitución del Activo por otro de las características similares, en el plazo de quince (15) Días Hábiles desde la referida notificación.

La Entidad Cedente deberá indicar a la Sociedad Gestora los Activos que propone ceder para sustituir los Activos afectados, y si son homogéneos en plazo residual, tipo de interés, valor de principal pendiente de reembolso, características del Deudor y frecuencia de pago. La sustitución se llevará a cabo una vez haya tenido lugar una comprobación de la idoneidad del préstamo sustituyente por una firma de auditoría externa, de acuerdo con lo previsto en el apartado 2.2 del Módulo Adicional, para que la estructura financiera del Fondo no se vea afectada por la sustitución, debiendo declarar en todo caso la Entidad Cedente a la Sociedad Gestora que el activo sustituyente cumple con lo declarado en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional.

La sustitución se llevará a cabo mediante la formalización de la cesión de los Activos sustituyentes, en la forma y plazo que establezca la Sociedad Gestora, dentro del plazo máximo anteriormente mencionado, mediante el otorgamiento de una escritura notarial, que incluirá una relación de los Activos que se sustituyen, que habrá de otorgarse dentro de los treinta (30) días naturales siguientes a la notificación referida en este apartado, y una copia de la cual se depositará en la CNMV.

Los gastos ocasionados con motivo de la sustitución serán a cargo de la Entidad Cedente.

Si la existencia de un vicio oculto no pudiera ser subsanada en el plazo referido anteriormente, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, resolverá la cesión de los Activos afectados y la Entidad Cedente reembolsará en efectivo el capital pendiente, los intereses devengados y no pagados, así como cualquier cantidad que pudiera corresponder al Fondo hasta esa fecha en virtud del correspondiente Activo, así como los costes derivados de dicha resolución, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería.

### **2.2.10 Pólizas de seguros relevantes relativas a los activos titulizados**

No procede.

**2.2.11 Información relativa a los deudores en los casos en que los activos comprendan obligaciones de 5 o menos deudores que sean personas jurídicas, o si un deudor representa el 20% o más de los activos o si un deudor supone una parte sustancial de los activos**

No procede.

**2.2.12 Detalle de la relación, si es importante para la emisión, entre el emisor, el garante y el deudor**

No existe relación entre el Fondo, la Entidad Cedente, la Sociedad Gestora y demás intervinientes distinta de la contemplada en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

**2.2.13 Si los activos comprenden valores de renta fija, descripción de las condiciones principales**

No procede.

**2.2.14 Si los activos comprenden valores de renta variable, descripción de las condiciones principales**

No procede.

**2.2.15 Si los activos comprenden valores de renta variable que no se negocien en un mercado regulado o equivalente, en el caso de que representen más del diez (10) por ciento de los activos titulizados, descripción de las condiciones principales**

No procede.

**2.2.16 Informes de valoración de la propiedad y los flujos de tesorería/ingresos en los casos en que una parte importante de los activos esté asegurada por bienes inmuebles**

No procede.

**2.3 Activos activamente gestionados que respaldan la emisión**

No procede.

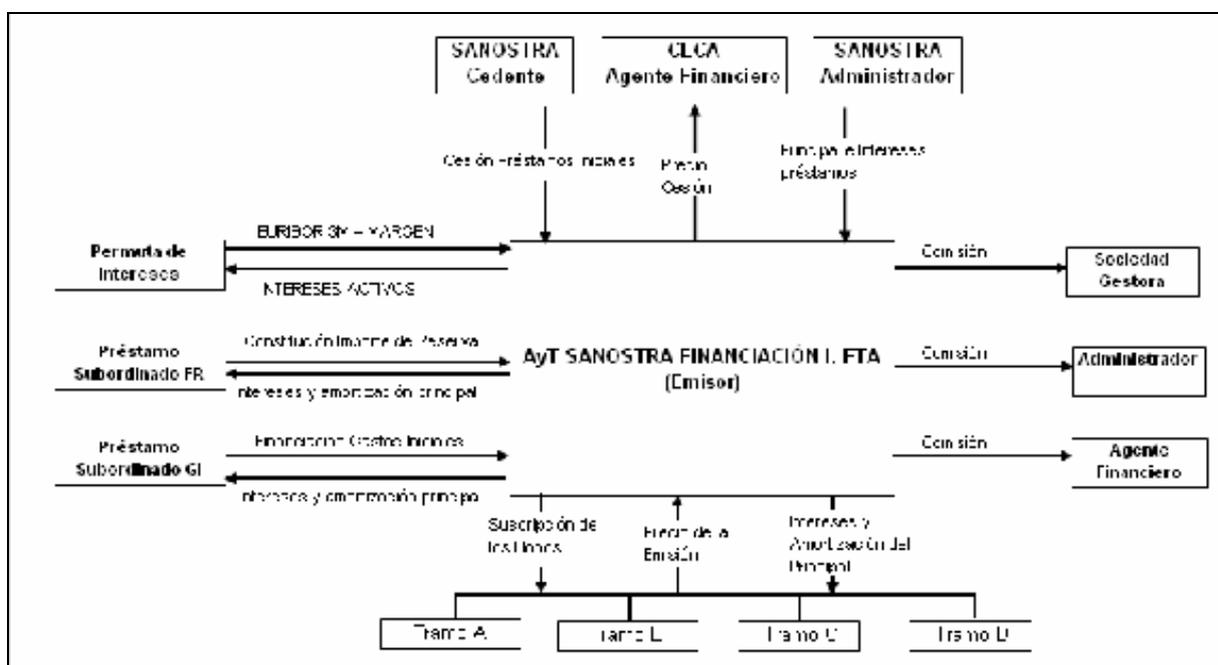
**2.4 Declaración en caso de que el emisor se proponga emitir nuevos valores respaldados por los mismos activos y descripción de cómo se informará a los tenedores de esa clase**

No procede.

**3 ESTRUCTURA Y TESORERÍA**

**3.1 Descripción de la estructura de la operación, incluyendo, en caso necesario, un diagrama**

**a) Diagrama de la estructura de la operación**



**b) Balance inicial del Fondo**

El balance estimado del Fondo, en miles de euros, al cierre de la Fecha de Desembolso sería el siguiente:

Balance de Situación			
Activo		Pasivo	
Activos	100.000.000	Bonos	100.000.000
Cuenta de Tesorería	376.000,00	Préstamo Subordinado GI	376.000,00
Fondo Reserva	7.900.000	Préstamo Subordinado FR	7.900.000
<b>Total Activo</b>	<b>108.276.000</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>108.276.000</b>

### **3.2 Descripción de las entidades que participan en la emisión y descripción de las funciones que deben ejercer**

La descripción de las entidades que participan en la emisión y la descripción de las funciones que deben ejercer se recogen en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

La Sociedad Gestora manifiesta que las descripciones resumidas de los contratos a suscribir por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, contenidas en el presente Folleto recogen la información más sustancial y relevante de cada uno de los contratos, reflejan fielmente el contenido de los mismos y no se omite información que pudiera afectar al contenido del Folleto.

### **3.3 Descripción del método y de la fecha de la venta, transferencia, novación o asignación de los activos o de cualquier derecho y/u obligación en los activos al emisor**

La cesión de los Préstamos al Fondo tendrá lugar en la forma descrita a continuación, todo ello con arreglo a lo dispuesto en el presente Folleto y en la Escritura de Constitución.

#### **3.3.1 Condiciones de la cesión de los Activos**

La Entidad Cedente, en el momento de la constitución del Fondo, cederá y transmitirá a este último, actuando a través de la Sociedad Gestora, Activos por un importe de al menos CIEN MILLONES DE EUROS (€ 100.000.000), el cual se financiará con el importe de la emisión de Bonos y, en su caso, con el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales. La cesión de los Activos se instrumentará a través de la Escritura de Constitución.

La cesión de los Activos se regirá por los siguientes pactos, establecidos en la Escritura de Constitución:

- (i) La cesión será plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento de los mismos.
- (ii) La cesión de los Préstamos estará sometida a la legislación común española.
- (iii) La cesión de los Préstamos comprenderá:
  - (a) la totalidad de los pagos que realicen los Deudores o terceros en concepto de principal (por amortización ordinaria o anticipada), intereses ordinarios y de demora devengados por los Préstamos desde la Fecha de Cesión, así como por comisiones, gastos, costas, penalizaciones o cualquier otro concepto por razón de los Activos, incluyendo todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de la Entidad Cedente, así como

- (b) la totalidad de los derechos accesorios (incluyendo los derechos de administración y defensa legal) y acciones frente a terceros que puedan derivarse de los Activos.
- (iv) La fecha de efectividad de la cesión al Fondo de los Préstamos, en la que el Fondo quedará subrogado en la posición acreedora de la Entidad Cedente en los mismos (la "**Fecha de Cesión**"), coincidirá necesariamente con la Fecha de Constitución del Fondo.
- (v) La Entidad Cedente, de acuerdo con el artículo 348 del Código de Comercio, responde ante el Fondo de la existencia y legitimidad de los Activos, de las manifestaciones recogidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y en la Escritura de Constitución, pero no responde de la solvencia de los Deudores y, por tanto, no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad adeudada en virtud de los Préstamos.
- (vi) En el caso de que alguno de los Activos titulizados no reuniera en la Fecha de Cesión las características recogidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional o los Activos adolecieran de vicios ocultos, la Sociedad Gestora lo notificará a la Entidad Cedente afectada para que, si fuera posible, remedie tal circunstancia mediante la sustitución del Préstamo por otro de las mismas características de conformidad con lo dispuesto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional.
- (vii) La Entidad Cedente no asumirá ninguna obligación de recompra de los Activos.

### **3.3.2 Precio y pago**

El precio de adquisición de los Activos será a la par. En consecuencia, el precio que el Fondo deberá abonar a la Entidad Cedente con motivo de la cesión de los Activos será una suma igual al valor nominal del principal no vencido pendiente de pago de los Préstamos cedidos en la Fecha de Constitución (el "**Precio**").

El Precio será satisfecho por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, en la Fecha de Desembolso, con cargo al importe de la emisión de los Bonos y, en la parte que, en su caso, exceda del importe nominal de la emisión, con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

Adicionalmente, y con motivo del aplazamiento del pago del Precio de los Activos por el Fondo a la Entidad Cedente hasta la Fecha de Desembolso, se devengarán intereses a favor de la misma a un tipo igual al Euribor a tres (3) meses publicado el 15 de octubre de 2009 (0,740%). Tales intereses, que se calcularán tomando como base el número de días transcurridos entre la Fecha de Cesión (incluida) y la Fecha de Desembolso (excluida) y un año de trescientos sesenta (360) días, se liquidarán y se abonarán por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, en la Fecha de Desembolso (junto al importe del Precio), con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

La Entidad Cedente, una vez reciba confirmación escrita del abono del Precio (y de los intereses por aplazamiento del pago del Precio hasta la Fecha de Desembolso) acusará recibo de los fondos otorgando así a favor del Fondo la más eficaz carta de pago.

No serán objeto de cesión (y, por tanto, seguirán correspondiendo a la Entidad Cedente) los intereses ordinarios devengados por los Préstamos desde la última fecha de liquidación de intereses de cada uno de ellos y hasta la Fecha de Cesión al Fondo (los "**Intereses Corridos**"), que se abonarán a la Entidad Cedente en el momento en que, en su caso, se reciban, pudiendo ser compensados por la propia Entidad Cedente.

Cualesquiera cobros y pagos entre la Entidad Cedente y la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo se realizarán:

- (i) si son debidos a la Entidad Cedente, en la cuenta que ésta especifique en cada momento; y
- (ii) si son debidos por la Entidad Cedente, en la Cuenta de Tesorería.

En caso de que, por no confirmar la Entidad de Calificación las calificaciones provisionales asignadas a los Bonos como definitivas antes de la Fecha de Desembolso, se resolviese la constitución del Fondo y la cesión de los Activos, se extinguirá la obligación de abonar a la Entidad Cedente el Precio, así como los intereses por aplazamiento del pago de este último.

### **3.3.3 Compensación**

En el supuesto de que alguno de los Deudores por los Préstamos mantuviera un derecho de crédito líquido, vencido y exigible frente a la Entidad Cedente y, dado que la cesión se realiza sin conocimiento del Deudor, resultara que alguno de los Préstamos fuera compensado, total o parcialmente, contra tal crédito, la Entidad Cedente remediará tal circunstancia o, si no fuera posible remediarla, la Entidad Cedente procederá a ingresar al Fondo el importe que hubiera sido compensado más los intereses devengados que le hubieren correspondido al Fondo hasta el día en que efectúe el ingreso, calculados de acuerdo con las condiciones aplicables al Préstamo correspondiente.

## **3.4 Explicación del flujo de fondos**

### **3.4.1 Cómo los flujos de los activos servirán para cumplir las obligaciones del emisor con los tenedores de los valores**

El abono por el Administrador al Fondo de las cantidades recibidas de los Préstamos que administre se realizará de conformidad con lo previsto en el Contrato de Administración descrito en el apartado 3.7.2 del Módulo Adicional.

### 3.4.2 Información sobre toda mejora de crédito

A continuación se recoge información sobre el Fondo de Reserva establecido como mejora de crédito. Además se han previsto otros elementos de mejora del crédito, tales como el Contrato de Swap descrito en el apartado 3.4.7 del Módulo Adicional, la Cuenta de Tesorería descrita en el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional y la subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

#### 3.4.2.1 Fondo de Reserva

Como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se constituirá un depósito en la Cuenta de Tesorería denominado fondo de reserva (en adelante, el "**Fondo de Reserva**").

El valor del Fondo de Reserva será igual al 7,9% del saldo inicial de los Bonos, es decir será de SIETE MILLONES NOVECIENTOS MIL EUROS (€ 7.900.000). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizará con cargo al Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva. Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, tal y como este término se define a continuación, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La "**Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**" será la menor de las cantidades siguientes:

- a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
- b) La cantidad mayor entre:
  - (i) El 15,8% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la correspondiente Fecha de Pago; o
  - (ii) 3.950.000 euros, el 3,95% del importe total de la emisión.

La minoración del Fondo de Reserva deberá coincidir con una Fecha de Pago. No podrán realizarse minoraciones del Fondo de Reserva hasta que su importe alcance al menos el 15,8% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos tras la Fecha de Pago y siempre que, en todo caso, después de esa minoración su importe siga siendo como mínimo la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concurra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- (a) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos (los "**Activos Morosos**"), fuera superior al uno por ciento (1%) del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos en cualquier momento;
- (b) Si, tras realizar los cálculos en la Fecha de Determinación correspondiente, el Fondo de Reserva no se va a dotar en la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva;
- (c) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Constitución.

En ningún caso, el nivel mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a TRES MILLONES NOVECIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (€ 3.950.000).

El importe del Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional, remunerada en los términos del Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

### **3.4.3 Detalles de cualquier financiación subordinada**

#### **3.4.3.1 Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Cedente (en tal concepto, la "**Entidad Prestamista**"), un contrato de préstamo subordinado (el "**Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**") por importe máximo de TRESCIENTOS SETENTA Y SEIS MIL EUROS (€ 376.000), que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos, a financiar los intereses a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento de pago del precio de adquisición de los Activos hasta la Fecha de Desembolso y a financiar el Precio de los Activos en la parte que, en su caso, exceda del importe nominal de la emisión (el "**Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**"). El importe definitivo del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se incluirá en la Escritura de Constitución del Fondo.

La entrega por la Entidad Prestamista del importe total del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realizará en una única disposición antes de las 10:00 horas del Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión de los Bonos (la "**Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**"), valor mismo día, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devengará, desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que será igual al Tipo de Interés de Referencia aplicable a los Bonos para el Periodo de Devengo de Intereses en curso incrementado en doscientos (200) puntos básicos (2,00%).

Los intereses derivados del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales resultarán pagaderos en cada Fecha de Pago de los Bonos (es decir, con carácter trimestral el 12 de marzo, junio, septiembre y diciembre, con arreglo al Orden de Prelación de Pagos.

Estos intereses se abonarán a la Entidad Prestamista únicamente si el Fondo dispusiese de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

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

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se irá amortizando en cada una de las Fechas de Pago, en un importe equivalente al 12,5% del importe del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, siempre que el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

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

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, por su carácter subordinado, estará postergado en rango a los pagos que el Fondo deba realizar a los titulares de los Bonos y a los restantes acreedores comunes del Fondo, salvo por lo que se refiere a la Entidad Prestamista del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales permanecerá vigente hasta la Fecha de Vencimiento Legal, o hasta la fecha anterior en que el Fondo haya devuelto a la Entidad Prestamista cualesquiera cantidades debidas al amparo del Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y se hayan extinguido completamente las obligaciones del Fondo bajo el mismo.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que la Entidad de Calificación no confirmara antes de la Fecha de Desembolso, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada uno de los Tramos de Bonos.

### **3.4.3.2 Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Cedente (en tal concepto, la Entidad Prestamista), un contrato de préstamo subordinado (el **"Contrato de Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva"**) destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva (el **"Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva"**).

El importe total del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva será el 7,9% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Constitución del Fondo, es decir, SIETE MILLONES NOVECIENTOS MIL EUROS (€ 7.900.000). La entrega del importe del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizará en una única disposición antes de las 10:00 horas del Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión de los Bonos (en adelante, la **"Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva"**) valor ese mismo día, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.

El principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devengará, desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que será igual al Tipo de Interés de Referencia aplicable a los Bonos para el Periodo de Devengo de Intereses en curso incrementado en doscientos (200) puntos básicos (2,00%).

Los intereses derivados del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva resultarán pagaderos en cada Fecha de Pago de los Bonos (es decir, con carácter trimestral el 12 de marzo, junio, septiembre y diciembre), con arreglo al Orden de Prelación de Pagos.

Estos intereses se abonarán a la Entidad Prestamista únicamente si el Fondo dispusiese de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

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

La amortización del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se efectuará en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en cada una de las Fechas de Pago, en una cuantía igual a la diferencia existente entre la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago anterior y la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de

Pago en curso, siempre que haya Fondos Disponibles de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

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

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, por su carácter subordinado, estará postergado en rango a los pagos que el Fondo deba realizar a los titulares de los Bonos y a los restantes acreedores del Fondo.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva permanecerá vigente hasta la Fecha de Vencimiento Legal, o hasta la fecha anterior en que el Fondo haya devuelto a la Entidad Prestamista cualesquiera cantidades debidas al amparo del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y se hayan extinguido completamente las obligaciones del Fondo bajo el mismo.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que la Entidad de Calificación no confirmara antes de la Fecha de Desembolso, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada uno de los Tramos de Bonos.

#### **3.4.4 Parámetros para la inversión de excedentes temporales de liquidez y partes responsables de tal inversión**

El Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a nombre del Fondo (la "**Cuenta de Tesorería**") cuyas obligaciones serán las establecidas en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

La Sociedad Gestora abrirá, en nombre y por cuenta del Fondo, una Cuenta de Tesorería en el Agente Financiero con la finalidad de centralizar los cobros y pagos del Fondo en los términos que se describen a continuación.

La Cuenta de Tesorería se regulará según lo dispuesto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

Según lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, se ingresarán en la Cuenta de Tesorería:

- (i) el importe efectivo por el desembolso de la suscripción de los Bonos;
- (ii) todas las cantidades que ingrese el Fondo de cualquier tipo derivadas de los Activos;

- (iii) en su caso, las cantidades que resulten pagaderas por la Entidad de Contrapartida al amparo del Contrato de Swap;
- (iv) las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (v) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería o las cantidades a que asciendan los rendimientos de activos de renta fija, de acuerdo con lo recogido en el presente apartado;
- (vi) las cantidades procedentes de la disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales; y
- (vii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria o se solicite su devolución por parte de los titulares de los Bonos.

De acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Agente Financiero garantiza al saldo que en cada momento tenga la Cuenta de Tesorería, un rendimiento igual al Tipo Medio Interbancario reducido en veinticinco (25) puntos básicos (0,25%). Los intereses devengados se liquidarán trimestralmente el primer Día Hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago y se calcularán tomando como base (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses (que coincidirán con los trimestres naturales que finalizan el último día del mes anterior al correspondiente a cada Fecha de Pago (incluido), a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Constitución del Fondo (incluida) y el primer día del mes correspondiente a la primera Fecha de Pago (excluida) y (ii) un año compuesto por 360 días.

Se entiende por "**Tipo Medio Interbancario**" el tipo medio de las operaciones de depósitos interbancarios no transferibles, cruzadas entre las entidades de crédito día a día y publicado en el Boletín de la Central de Anotaciones del Banco de España al día siguiente.

Sin perjuicio de lo dispuesto anteriormente, la Sociedad Gestora, con objeto de cubrir los posibles desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de los Activos y el de los Bonos emitidos, podrá invertir temporalmente el saldo de la Cuenta de Tesorería (hasta la siguiente Fecha de Determinación), siempre y cuando la rentabilidad de la inversión temporal neta de comisiones y otros gastos sea, al menos, igual que la remuneración garantizada del saldo de la Cuenta de Tesorería, mediante la adquisición de activos de renta fija a un plazo inferior al que restase hasta la Fecha de Determinación inmediatamente siguiente a la fecha en que se efectúe la inversión temporal, denominados en euros, emitidos por emisores que cuenten con una calificación crediticia mínima para deuda no subordinada a corto plazo de F1 (FITCH), para valores con plazos inferiores a

treinta (30) días. Para plazos superiores a treinta (30) días la calificación mínima para deuda no subordinada a corto plazo será de F1+ (FITCH). En el caso de que los activos en los que se materialice la referida inversión temporal sean repos, la contrapartida de la operación de repo deberá contar con una calificación crediticia mínima de F1+ (FITCH), para riesgos a corto plazo.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios oficiales actualizados publicados por la Entidad de Calificación en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las alternativas, o aquellos que los sustituyeran, siempre que dichos cambios de criterio no supusieran el incumplimiento de ninguna disposición normativa vigente.

### **3.4.5      Cómo se perciben los pagos relativos a los Activos**

El Administrador realizará la gestión de cobro de todas las cantidades que corresponda satisfacer a los Deudores derivadas de los Préstamos, así como cualquier otro concepto que reciba la Entidad Cedente por los Préstamos, de conformidad con lo descrito en apartado 3.7.2 del Módulo Adicional.

### **3.4.6      Orden de prelación de pagos efectuados por el emisor**

#### **3.4.6.1    Reglas ordinarias de prelación de pagos**

##### **a)    Origen y aplicación de fondos en la Fecha de Desembolso de los Bonos**

##### **A)    En la Fecha de Desembolso de los Bonos**

El origen y aplicación de las cantidades disponibles por el Fondo en la Fecha de Desembolso de la emisión de Bonos será la siguiente:

1.    Origen: el Fondo dispondrá de fondos por los siguientes conceptos
  - (a)    Desembolso de la emisión de los Bonos.
  - (b)    Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
  - (c)    Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.
2.    Aplicación: a su vez el Fondo aplicará los fondos anteriormente descritos a los siguientes pagos
  - 1º    Pago del precio de adquisición de los Activos más los intereses devengados a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento del pago de dicho precio.
  - 2º    Pago de los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos.

3º Dotación del Fondo de Reserva.

**B) A partir de la Fecha de Desembolso y hasta la total amortización de los Bonos**

1. Origen: los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas a continuación en el apartado 2 (los "**Fondos Disponibles**") serán los siguientes:

- (a) las cantidades percibidas por reembolso (ya sea voluntario o forzoso) del principal de los Préstamos durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente;
- (b) los intereses ordinarios y de demora, así como comisiones y cualesquiera otros ingresos, cobrados de los Préstamos durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente;
- (c) las cantidades cobradas por razón del Contrato de Swap;
- (d) los rendimientos obtenidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería o las cantidades a que asciendan los rendimientos de activos de renta fija;
- (e) el importe correspondiente del Fondo de Reserva en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente;
- (f) en la primera Fecha de Pago, el remanente del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales; y
- (g) cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo que estén depositadas en la Cuenta de Tesorería.

2. Aplicación: los Fondos Disponibles en cada Fecha de Pago con independencia del momento de su devengo, se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago o de retención en cada Fecha de Pago (salvo la aplicación prevista en el primer puesto, que podrá tener lugar en cualquier momento, dependiendo de su exigibilidad) del siguiente modo (el "**Orden de Prelación de Pagos**"):

1º Pago de los impuestos y/o de las retenciones que deba satisfacer el Fondo de conformidad con la legislación vigente en cada momento y pago de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, incluyendo la Comisión de Servicios Financieros, las Comisiones de la Sociedad Gestora y el resto de gastos y comisiones por servicios incluyendo la Comisión de Administración de los Activos sólo en caso de sustitución del Administrador.

- 2º Pago de la cantidad neta debida al amparo del Contrato de Swap (excluidas las cantidades a pagar por el Fondo en caso de resolución de dicho contrato por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, cuyo pago ocupará el puesto (15º) (decimoquinto) del Orden de Prelación de Pagos).
- 3º Pago de intereses de los Bonos del Tramo A.
- 4º Pago de intereses de los Bonos del Tramo B, siempre que no se haya producido la Causa de Diferimiento del Tramo B.
- 5º Pago de intereses de los Bonos del Tramo C, siempre que no se haya producido la Causa de Diferimiento del Tramo C.
- 6º Pago de intereses de los Bonos del Tramo D, siempre que no se haya producido la Causa de Diferimiento del Tramo D.
- 7º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A, con sujeción a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2 del Módulo Adicional.
- 8º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B, con sujeción a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2 del Módulo Adicional.
- 9º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C, con sujeción a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2 del Módulo Adicional.
- 10º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo D, con sujeción a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2 del Módulo Adicional.
- 11º Pago de intereses de los Bonos del Tramo B, en caso de que se haya producido la Causa de Diferimiento del Tramo B.
- 12º Pago de intereses de los Bonos del Tramo C, en caso de que se haya producido la Causa de Diferimiento del Tramo C.
- 13º Pago de intereses de los Bonos del Tramo D, en caso de que se haya producido la Causa de Diferimiento del Tramo D.
- 14º Dotación del Fondo de Reserva hasta la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

- 15º Pago, en caso de resolución del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, de la cantidad liquidativa neta a pagar por el Fondo a la Entidad de Contrapartida por la resolución de dicho contrato.
- 16º Pago de intereses del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
- 17º Pago de intereses del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.
- 18º Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
- 19º Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.
- 20º Pago de la Comisión de Administración de los Activos.
- 21º Margen de Intermediación Financiera.

Dentro de cada uno de los puntos integrantes del Orden de Prelación de Pagos se abonarán primero las cantidades vencidas y no pagadas en Fechas de Pago anteriores por tal concepto y después las cantidades debidas en esa Fecha de Pago.

Se entenderá por "**Causa de Diferimiento del Tramo B**" el supuesto de que en una Fecha de Pago el Saldo Vivo de los Activos Fallidos acumulado represente un porcentaje superior al 12% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos del Tramo A o no se fueran a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

Se entenderá por "**Causa de Diferimiento del Tramo C**" el supuesto de que en una Fecha de Pago el Saldo Vivo de los Activos Fallidos acumulado represente un porcentaje superior al 8% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos del Tramo A y del Tramo B o no se fueran a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

Se entenderá por "**Causa de Diferimiento del Tramo D**" el supuesto de que en una Fecha de Pago el Saldo Vivo de los Activos Fallidos acumulado represente un porcentaje superior al 4% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos del Tramo A, del Tramo B y del Tramo C o no se fueran a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

En el caso de que tuviera lugar la sustitución del Administrador de los Préstamos a favor de otra entidad, el pago de la Comisión de Administración, que se devengará a favor de un tercero, ocupará el lugar contenido en el orden 1º anterior, junto con los restantes pagos descritos en dicho apartado.

### **3.4.6.2 Reglas excepcionales de prelación de los pagos a cargo del Fondo**

En caso de liquidación del Fondo el Orden de Prelación de Pagos (el "**Orden de Prelación de Pagos de Liquidación**") será el siguiente:

- 1º Reserva de la Cantidad Estimada de Gastos de Liquidación y Extinción del Fondo.
- 2º Pago de los impuestos y/o de las retenciones que deba satisfacer el Fondo de conformidad con la legislación vigente en cada momento y pago de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, incluyendo la Comisión Periódica Anual de la Sociedad Gestora, la Comisión de Servicios Financieros y el resto de gastos y comisiones por servicios y la Comisión de Administración de los Activos sólo en caso de sustitución del Administrador.
- 3º Pago de la cantidad neta debida al amparo del Contrato de Swap (excluidas las cantidades a pagar por el Fondo en caso de resolución de dicho contrato por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, cuyo pago ocupará el puesto 12º del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación).
- 4º Pago de intereses de los Bonos del Tramo A.
- 5º Amortización de los Bonos del Tramo A.
- 6º Pago de intereses de los Bonos del Tramo B.
- 7º Amortización de los Bonos del Tramo B.
- 8º Pago de intereses de los Bonos del Tramo C.
- 9º Amortización de los Bonos del Tramo C.
- 10º Pago de intereses de los Bonos del Tramo D.
- 11º Amortización de los Bonos del Tramo D.
- 12º Pago, en caso de resolución del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, de la cantidad liquidativa neta a pagar por el Fondo a la Entidad de Contrapartida por la resolución de dicho contrato.
- 13º Pago de intereses del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
- 14º Pago de intereses del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.
- 15º Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

17º Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

18º Pago de la Comisión de Administración de los Activos.

19º Margen de Intermediación Financiera.

### **3.4.6.3 Gastos del Fondo**

#### **Gastos iniciales**

La estimación de los gastos iniciales del Fondo se incluye en el apartado 6 de la Nota de Valores.

#### **Gastos Ordinarios**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, llevará a cabo las actuaciones necesarias para satisfacer todos los gastos necesarios para su funcionamiento, siendo atendidos según el Orden de Prelación de Pagos que corresponda a cada uno de ellos. A modo meramente enunciativo, la Sociedad Gestora satisfará los siguientes gastos ordinarios:

- (a) gastos de inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento que, en su caso, deban realizarse con posterioridad a la constitución del Fondo;
- (b) honorarios de la Entidad de Calificación por el mantenimiento de las calificaciones de los Bonos;
- (c) gastos derivados de la amortización de los Bonos;
- (d) gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos y el mantenimiento de su negociación en mercados secundarios organizados;
- (e) comisiones y gastos con cargo al Fondo por los contratos de servicios y de operaciones financieras suscritos;
- (f) gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y los Bonos;
- (g) gastos de auditorías y de asesoramiento legal posteriores a la constitución del Fondo;
- (h) en general, cualesquiera otros gastos soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo;

- (i) la Comisión Periódica Anual de la Sociedad Gestora.

El Impuesto sobre el Valor Añadido que hubiera soportado el Fondo tendrá carácter de gasto deducible a los efectos del Impuesto sobre Sociedades.

El importe estimado de gastos ordinarios para el primer año de vida del Fondo es 49.300 euros. Se espera que el importe anual de gastos ordinarios tenga una evolución descendente a lo largo de la vida del Fondo por el hecho de que el importe de algunos de los gastos ordinarios del Fondo se determina como un porcentaje sobre el Saldo Vivo de los Activos.

### **Gastos extraordinarios**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, llevará a cabo las actuaciones necesarias para satisfacer cualesquiera gastos extraordinarios que puedan surgir para el Fondo (es decir, aquellos no previstos en el apartado de gastos ordinarios) con cargo a los Fondos Disponibles y con arreglo al Orden de Prelación de Pagos. A modo meramente enunciativo (y sin que tenga carácter limitativo), tienen la consideración de gastos extraordinarios:

- (a) el importe de gastos iniciales de constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos que hubiera excedido del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales;
- (b) en su caso, gastos derivados de la preparación y formalización por la modificación de la Escritura de Constitución y de los contratos;
- (c) gastos que puedan derivarse de la venta de los activos remanentes del Fondo (a excepción de los Activos) para la liquidación del mismo;
- (d) reembolso de todos los gastos de carácter excepcional en los que haya podido incurrir el Administrador al amparo del Contrato de Administración;
- (e) gastos que puedan derivarse de la venta de los Activos para la liquidación del mismo;
- (f) gastos necesarios para instar la ejecución de los Activos.

### **Gastos suplidos por cuenta del Fondo**

La Sociedad Gestora tendrá derecho al reembolso de los gastos ordinarios relacionados con la gestión del Fondo que pudiera suplir o anticipar por cuenta del mismo.

Asimismo, la Sociedad Gestora tendrá derecho al reembolso de todos los gastos de carácter excepcional en los que haya podido incurrir y previa justificación de los mismos en relación con la gestión del Fondo.

Todos los pagos a terceros en concepto de gastos ordinarios y extraordinarios relacionados con la gestión del Fondo, podrán ser efectuados directamente por la Sociedad Gestora sin perjuicio del derecho de ésta a ser reembolsada por el Fondo, en una Fecha de Pago, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

#### **3.4.6.4 Margen de Intermediación Financiera**

La Entidad Cedente, como remuneración o compensación por el proceso de intermediación financiera realizada, tendrá derecho a recibir una cantidad subordinada y variable que se liquidará trimestralmente en cada Fecha de Pago, y se devengará trimestralmente por una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del Periodo de Liquidación, de forma que se extraiga el margen financiero trimestral obtenido (el "**Margen de Intermediación Financiera**").

Esta cantidad no tendrá el carácter de comisión o contraprestación debida por la entrega de un bien o prestación de un servicio al Fondo, sino que tendrá el carácter de remuneración del proceso de intermediación financiera realizado por la Entidad Cedente mediante la cesión de los Activos agrupados en el activo del Fondo.

El Margen de Intermediación Financiera sólo se liquidará en cada Fecha de Pago si, en dicha Fecha de Pago, existiesen Fondos Disponibles suficientes con arreglo al Orden de Prelación de Pagos. De no ser así, la Entidad Cedente no recibirá el Margen de Intermediación Financiera correspondiente a dicha Fecha de Pago. El Margen de Intermediación Financiera ocupa el puesto 21º del Orden de Prelación de Pagos y el puesto 19º del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribirá con CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (en tal concepto, actuando como "**Entidad de Contrapartida**"), un contrato de permuta financiera de intereses conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca (en adelante, el "**Contrato de Swap**"), con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo.

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

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar

a la Entidad de Contrapartida, en cada Fecha de Pago, con cargo a los Fondos Disponibles, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos del Fondo administrados por la Entidad Cedente. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería (en cada Fecha de Pago) el resultante de aplicar al Importe Nominal del Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen de cuatrocientos (400) puntos básicos, más la Comisión de Administración en el caso de que el Administrador sea sustituido.

En concreto, las cantidades a pagar en cada fecha de liquidación por cada una de las partes del Contrato de Swap serán las siguientes:

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

A los efectos del presente apartado, se tendrán en cuenta las siguientes definiciones:

**“Importe Nominal”** significa para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación). Para el primer Periodo de Liquidación, el Importe Nominal Inicial será igual al Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos amortizados durante el Periodo de Determinación). El Fondo notificará el Importe Nominal aplicable al Periodo de Liquidación dos Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

**“Importe Variable A”** significa, en cada Periodo de Liquidación, la suma de los intereses ordinarios devengados (excluyendo los intereses de demora), vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación (salvo impago de los Activos se percibirán en el primer Periodo de Liquidación, si bien puede haber cantidades que se perciban en otros periodos). La Sociedad Gestora deberá comunicarlo a la Entidad de Contrapartida antes de dos (2) Días Hábiles de la Fecha de Pago.

**“Importe Variable B”**: será el resultado de la suma de: (i) el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación el Tipo Variable B al Importe Nominal del Periodo de Liquidación, y (ii) en caso de ser sustituido el Administrador, la Comisión de Administración de los Activos correspondiente a cada Fecha de Pago.

**“Tipo Variable B”:** significa, en cada Periodo de Liquidación, el Tipo de Interés de Referencia Euribor, tal y como se define en el apartado 4.8 de la Nota de Valores, más un margen de cuatrocientos (400) puntos básicos (4,00%). En el supuesto de imposibilidad de obtención de la referencia de liquidación, será de aplicación el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo.

Al ser el Contrato de Swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tendrán derecho a exigirse en cada Fecha de Pago el saldo neto de las operaciones vencidas al amparo de cada uno de ellos.

Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación de los Contratos de Swap coincidirán con las Fechas de Pago.

El Contrato de Swap estará dividido en sucesivos **“Periodos de Liquidación”**, comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyendo en cada Periodo de Liquidación la Fecha de Determinación inicial y excluyendo la Fecha de Determinación final. Por excepción, el primer Periodo de Liquidación será el comprendido entre la Fecha de Constitución del Fondo (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

En caso de vencimiento anticipado del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, el pago liquidativo, en caso de ser favorable para esta última, se postergará en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo tras el pago de intereses y principal a los bonistas, así como tras la retención de la cantidad suficiente para mantener la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

En el supuesto de que la deuda no garantizada y no subordinada de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) o del garante de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) fuera rebajada a una calificación inferior a F1 para corto plazo o A para largo plazo, según la escala de calificación de FITCH, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por FITCH, la Entidad de Contrapartida estará obligada, asumiendo su coste, en el plazo máximo de treinta (30) días desde el día en que tuviera lugar dicho supuesto, a:

- (i) obtener garantías o compromisos similares de una entidad o entidades de crédito con calificación otorgada por FITCH no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo que garantice los compromisos asumidos por la Entidad de Contrapartida; o
- (ii) que una tercera entidad con calificación otorgada por FITCH no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo asuma, en las mismas condiciones, su posición contractual y le sustituya en el Contrato de Swap, o, en su caso, que se celebre con esa tercera entidad un nuevo contrato de permuta financiera de intereses en los mismos términos y condiciones que el Contrato de Swap; o
- (iii) constituir un depósito en efectivo o de valores pignorado a favor del Fondo en una entidad con calificación otorgada por FITCH no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, por un importe calculado en función del valor de mercado del

Contrato de Swap, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por la Entidad de Contrapartida en virtud del Contrato de Swap y siempre que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por FITCH.

Para el cálculo del valor de mercado se actuará conforme a los criterios de FITCH indicados en su informe "Counterparty Risk in Structured Finance: Hedge Criteria", de 1 de agosto de 2007, o documento o informe de FITCH que pudiera sustituir al anterior en el futuro, proponiendo la Entidad de Contrapartida una fórmula de estimación del valor de mercado del swap, dentro de los quince (15) días siguientes a la pérdida de calificación A por parte de la Entidad de Contrapartida. Si dicho cálculo no fuese validado por FITCH se añadirá en el cálculo del valor de mercado una cantidad equivalente al resultado de multiplicar (i) el 1,11% del Saldo Vivo de los Activos por (ii) la vida media de los Activos asumiendo una TACP del 0%.

En el supuesto de que la deuda no garantizada y no subordinada, según la escala de calificación de FITCH, de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) o del garante de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) fuera rebajada a una calificación inferior a F2 para corto plazo o BBB+ para largo plazo o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por FITCH, lo que constituiría un supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, la Entidad de Contrapartida estará obligada, asumiendo su coste, en el siguiente orden de preferencia, a:

- (i) obtener la garantía de un tercero con calificación no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, satisfactoria para la Sociedad Gestora (que prestaría su consentimiento, si los términos y condiciones de la garantía mantuvieran la calificación de los Bonos, o restableciesen la calificación de los Bonos al nivel que tuviesen inmediatamente antes de la ocurrencia de un supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH); o
- (ii) ceder su posición contractual a una entidad con calificación no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, para que asuma, en las mismas condiciones, sus funciones.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios oficiales actualizados publicados por la Entidad de Calificación en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las alternativas, o aquellos que los sustituyeran, siempre que dichos cambios de criterio no supusieran el incumplimiento de ninguna disposición normativa vigente.

La Entidad de Contrapartida se comprometerá a poner en conocimiento de la Sociedad Gestora cualquier rebaja o retirada de su calificación crediticia otorgada por la Entidad de Calificación, tan pronto como tenga conocimiento de dichos supuestos. Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Entidad de Contrapartida.

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Swap no constituirá en sí misma una causa de vencimiento anticipado del Fondo ni liquidación anticipada del mismo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente de su equilibrio financiero. En caso de resolución anticipada del Contrato de Swap, la Sociedad Gestora hará sus mayores esfuerzos para que el Fondo suscriba un contrato de swap en los términos lo más semejantes posibles al Contrato de Swap aquí descrito.

El Fondo abonará de una sola vez por toda la vida de la operación a la Entidad de Contrapartida una comisión denominada Pago Up Front Swap por un importe de 102.837,74 euros.

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

### **3.5 Nombre, dirección y actividades económicas significativas del originador de los activos titulizados**

La Entidad Cedente de los Activos es CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA), cuyos datos se recogen en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

A continuación se recoge el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007, a 31 de diciembre de 2008 y a 30 de junio de 2009 y que se han formulado según la Circular 4/2004 de Banco de España, tal y como ha sido modificada por la Circular 6/2008 del Banco de España, así como el patrimonio neto individual de la Entidad Cedente (datos en miles de euros), facilitados por la Entidad Cedente. Los datos a 31 de diciembre de 2007 y 2008 son auditados.

<b>BALANCE INDIVIDUAL</b>			
<b>(Datos en Miles de Euros)</b>			
<b>BALANCE</b>			
<b>CONCEPTOS</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	177.149	157.257	167.675
<b>2. CARTERA DE NEGOCIACION</b>	13.700	16.101	2.000
<b>3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	0	0	0
<b>4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	2.044.744	1.828.779	947.656
<b>5. INVERSIONES CREDITICIAS</b>	10.635.935	10.372.780	9.279.359
<b>6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO</b>	0	19.263	19.215
<b>7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS</b>	0	0	0
<b>8. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	71.166	67.578	16.984
<b>9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	23.742	10.402	6.491
<b>10. PARTICIPACIONES</b>	231.799	232.099	213.864
<b>11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	63.587	63.587	55.600
<b>13. ACTIVO MATERIAL</b>	202.891	204.348	200.913
<b>14. ACTIVO INTANGIBLE</b>	20.001	21.590	16.995
<b>15. ACTIVOS FISCALES</b>	77.350	70.609	59.009
<b>16. RESTO DE ACTIVOS</b>	39.393	35.825	21.549
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.601.455</b>	<b>13.100.306</b>	<b>11.908.198</b>
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACION</b>	7.331	11.030	2.151
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG</b>	0	0	0
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	12.842.456	12.417.011	10.188.445
<b>4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS</b>	67.145	0	0
<b>5. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	1.962	4.321	108.667
<b>6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	0	0	0
<b>8. PROVISIONES</b>	89.518	85.937	86.298
<b>9. PASIVOS FISCALES</b>	20.004	20.023	35.007
<b>10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL</b>	17.467	11.440	10.713
<b>11. RESTO DE PASIVOS</b>	16.515	10.553	26.003
<b>12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA</b>	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.062.131</b>	<b>12.580.323</b>	<b>10.158.167</b>
<b>CONCEPTOS</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>1. FONDOS PROPIOS</b>	578.243	584.655	514.177
1.1. Capital e Fondo de Dotación	0	0	0
1.2. Prima de emisión	0	0	0
1.3. Reservas	554.655	502.426	451.912
1.4. Otros instrumentos de capital	0	0	0
1.5. Menos: Valores propios	0	0	0
1.6. Resultado del ejercicio	21.588	82.229	62.265
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones	0	0	0
<b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>	37.269	24.672	35.851
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	-37.256	-24.672	35.854
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo	0	0	0
2.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0	0
2.4. Diferencias de cambio	0	0	0
2.5. Activos no corrientes en venta	0	0	0
2.7. Resto de ajustes por valoración	0	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>539.974</b>	<b>539.903</b>	<b>550.031</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>13.601.455</b>	<b>13.100.306</b>	<b>11.908.198</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>	605.220	517.590	578.125
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	1.135.519	1.545.558	1.370.630
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.641.739</b>	<b>2.060.548</b>	<b>2.549.055</b>

(Datos en Miles de Euros)			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias			
CONCEPTOS	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
1 Intereses y rendimientos asimilados	309.472	371.152	570.887
2 Intereses y cargos asimilados	200.048	452.774	305.554
3 Remuneración de capital reembolsable a la vista (solo Cooperativas de crédito)	0	0	0
<b>A) MARGEN DE INTERES</b>	<b>109.426</b>	<b>212.858</b>	<b>205.113</b>
4 Rendimiento de instrumentos de capital	924	24.166	22.649
5 Comisiones percibidas	28.557	43.162	47.374
7 Comisiones pagadas	4.045	7.661	0.206
8 Resultados de operaciones financieras (neto)	8.972	14.641	2.055
9 Diferencias en cambio	117	259	119
10 Otros productos de explotación	3.187	5.262	5.823
11 Otras cargas de explotación	1.301	7.121	2.270
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>144.389</b>	<b>292.556</b>	<b>272.339</b>
12 Gastos de administración	73.724	157.406	146.022
13 Amortización	6.773	13.660	10.365
14 Provisiones e imprevistos	670	274	7.002
15 Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	38.373	42.022	34.515
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>24.841</b>	<b>79.328</b>	<b>73.555</b>
16 Pérdidas por deterioro del resultado de activos (neto)	0	8.994	1.298
17 Ganancias (pérdidas) en la venta de activos no clasificadas como patrimonio disponible	1	-675	3.261
18 Diferencia negativa en cambiaciones de divisas	0		
19 Ganancias (pérdidas) de sistema de cuentas en venta no clasificadas como patrimonio disponible	602	2.068	1.700
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>25.434</b>	<b>71.757</b>	<b>77.317</b>
20 Impuesto sobre beneficios	3.846	3.601	15.052
21 Dedución tributación a obras y fondos sociales			
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>21.588</b>	<b>62.256</b>	<b>62.265</b>
22 Resultado de operaciones discontinuadas (neto)			
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>21.588</b>	<b>62.256</b>	<b>62.265</b>

DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
ROA (después impuestos)	0,32%	0,52%	0,63%
ROE (después impuestos)	7,60%	12,35%	13,70%
Nº OFICINAS	291	290	280
Nº EMPLEADOS	1.535	1.557	1.473
PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL	538.974	539.983	550.031
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)	689.690	679.823	622.596
RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)	449.397	385.343	413.696
RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)	1.077.404	1.013.248	979.741
COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)	11,39%	10,87%	10,01%
TIER I	6,96%	6,73%	5,78%
TIER II	4,42%	4,13%	4,23%
COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) Solvencia I-	12,05%	11,49%	10,01%

IMPORTES EN MILES DE €	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE	13.214.379	12.757.015	10.702.299
RIESGO TOTAL DUDOSO	502.197	296.922	37.828
RIESGO DUDOSO EN MORA	429.042	198.576	35.098
COBERTURA CONSTITUIDA	196.312	173.694	152.814
% DE TOTAL DUDOSOS	3,80%	2,33%	0,35%
% DE MOROSIDAD	3,25%	1,56%	0,33%
% DE MOROSIDAD HIPOTECARIA	4,85%	2,83%	0,35%
% COBERTURA TOTAL / DUDOSOS	39,09%	58,50%	403,97%
% COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD	45,76%	87,47%	435,39%

### **3.6 Rendimiento y/o el reembolso de los valores relacionados con otros que no son activos del emisor**

No procede.

### **3.7 Administrador, agente de cálculo o equivalente**

#### **3.7.1 Gestión, administración y representación del Fondo y de los titulares de los valores**

##### **a) Administración financiera del Fondo**

La Sociedad Gestora desempeñará la función de administración financiera del Fondo. Las actuaciones que la Sociedad Gestora realizará para el cumplimiento de su función de administración y representación legal del Fondo son, con carácter meramente enunciativo y sin perjuicio de otras actuaciones previstas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto, las siguientes:

##### **1. Gestión del Fondo**

- (i) Gestionar el Fondo con el objetivo de que su valor patrimonial sea nulo en todo momento.
- (ii) Llevar la contabilidad del Fondo, con la debida separación de la propia de la Sociedad Gestora, efectuar la rendición de cuentas y llevar a cabo las obligaciones fiscales o de cualquier otro orden legal que correspondiera efectuar al Fondo.
- (iii) No llevar a cabo actuaciones que pudieran deteriorar las calificaciones asignadas a los Bonos por la Entidad de Calificación, y procurar la adopción de aquellas medidas que estén razonablemente a su alcance para que las citadas calificaciones no se vean afectadas negativamente en ningún momento.
- (iv) Suscribir cuantos contratos se prevean en la Escritura de Constitución y en este Folleto, o los que resulten necesarios en el futuro, por cuenta del Fondo, en relación con su activo y pasivo teniendo en cuenta, no obstante, que la suscripción por cuenta del Fondo de cualquier contrato no previsto en la Escritura de Constitución podría requerir la modificación de la misma y siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos y siempre que no suponga un descenso en la calificación atribuida a los Bonos, por lo que deberá comunicarse previamente a la Entidad de Calificación.
- (v) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo, incluyendo la decisión de Liquidación Anticipada del Fondo y vencimiento anticipado de la emisión de Bonos, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en este Folleto.

Asimismo, adoptar las decisiones oportunas en caso de resolución de la constitución del Fondo.

- (vi) Dar cumplimiento a sus obligaciones formales, documentales y de información ante la CNMV y cualquier otro organismo supervisor y la Entidad de Calificación.
- (vii) Nombrar y, en su caso, sustituir y revocar al auditor de cuentas que lleve a cabo la revisión y la auditoría de las cuentas anuales del Fondo.
- (viii) Elaborar y someter a la CNMV y a cualquier otro organismo administrativo competente, todos los documentos e informaciones que deban someterse según lo establecido en la normativa vigente, en la Escritura de Constitución y en este Folleto, o le sean requeridos, así como elaborar y remitir a la Entidad de Calificación la información periódica prevista en el apartado 7.5 de la Nota de Valores, así como aquella que razonablemente le requiera.
- (ix) Facilitar a los titulares de los Bonos emitidos, a la CNMV y al público en general, cuantas informaciones y notificaciones prevea la legislación vigente y, en especial, las contempladas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.
- (x) Cumplir con las obligaciones de cálculo previstas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto y en los diversos contratos de operaciones del Fondo que se describen en el presente Folleto o en aquellos otros que, llegado el caso, concertara ulteriormente la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo.
- (xi) Para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en el presente Folleto y en la normativa vigente en cada momento, prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir, en su caso, a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo en virtud de los mismos y siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos y siempre que no suponga un descenso en la calificación atribuida a los Bonos, por lo que deberá comunicarse previamente a la Entidad de Calificación.

## **2. En relación con los Activos**

- (i) Efectuar, a través del Agente Financiero, los pagos que sean debidos a la Entidad Cedente como pago del Precio de los Activos.
- (ii) Ejercer los derechos inherentes a la titularidad de los Activos adquiridos por el Fondo y, en general, realizar todos los actos de administración y disposición que sean necesarios para el correcto desempeño de la administración y la representación legal del Fondo.

- (iii) Comprobar, con base en la información recibida del Administrador, que el importe de los ingresos diarios que efectivamente reciba el Fondo se corresponde con las cantidades que ha de percibir el Fondo, de acuerdo con las condiciones de cada Activo y que los ingresos de los importes que correspondan los efectúa el Administrador al Fondo con fecha valor igual al día en que fueron percibidos por dicho Administrador o en un plazo máximo de cuarenta y ocho (48) horas en los términos previstos en el Contrato de Administración.
- (iv) Validar y controlar la información que reciba del Administrador sobre los Préstamos, tanto en lo referente a los cobros de las cuotas ordinarias, cancelaciones anticipadas de principal, pagos recibidos de cuotas impagadas y situación y control de impagados.
- (v) Supervisar que la renegociación, en su caso, de las condiciones de los Préstamos la realiza el Administrador de acuerdo con las instrucciones generales o concretas que le hubieren sido comunicadas por la Sociedad Gestora.
- (vi) Supervisar las actuaciones concertadas con el Administrador para la recuperación de impagados.

### **3. En relación con los Bonos**

- (i) Elaborar y notificar a los titulares de los Bonos emitidos la información prevista en el presente Folleto, así como toda información adicional que sea legalmente requerida.
- (ii) Calcular, en cada Fecha de Fijación del Tipo de Interés, respecto al siguiente Periodo de Devengo de Intereses, el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de cada Tramo y publicarlo en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional.
- (iii) Calcular y liquidar las cantidades que corresponde pagar en cada Fecha de Pago por los intereses devengados por los Bonos emitidos.
- (iv) Calcular y determinar en cada Fecha de Determinación, el principal a amortizar y reembolsar de cada uno de los Bonos de cada Tramo.

### **4. En relación con las restantes operaciones financieras y de servicios**

- (i) Determinar el tipo de interés aplicable a cada una de las operaciones financieras activas y pasivas.
- (ii) Calcular y liquidar las cantidades por intereses y comisiones que ha de percibir y pagar por las diferentes cuentas financieras activas y pasivas, así como las comisiones a pagar por los diferentes servicios financieros concertados.
- (iii) Abrir a nombre del Fondo la Cuenta de Tesorería en el Agente Financiero.

- (iv) Adoptar las medidas oportunas para que se ingresen en la Cuenta de Tesorería las cantidades que se reciban de la Entidad Cedente, tanto en concepto de principal e intereses como por cualquier otro concepto derivado de los Préstamos, que le correspondan al Fondo.
- (v) En el supuesto de que en cualquier momento de la emisión de los Bonos, la calidad crediticia del Agente Financiero descendiera, la Sociedad Gestora actuará de conformidad con lo dispuesto en el apartado 5.2 de la Nota de Valores.
- (vi) Velar para que las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería produzcan la rentabilidad establecida en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros. Con la finalidad de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de amortización del principal e intereses de los Activos y el de los Bonos emitidos, podrá invertir temporalmente el saldo de la Cuenta de Tesorería en los términos previstos en el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional.

## **5. En relación con la gestión de cobros y pagos del Fondo**

- (i) Calcular los Fondos Disponibles y destinarlos en cada fecha en la que proceda realizar algún pago de acuerdo con este Folleto y con la Escritura de Constitución, al cumplimiento de las obligaciones de pago o retención del Fondo, en los términos y en el Orden de Prelación de Pagos.
- (ii) Ordenar las transferencias de fondos entre las diferentes cuentas activas y pasivas, y las instrucciones de pago que correspondan, incluidas las destinadas para atender el servicio financiero de los Bonos.

### **b) Subcontratación**

La Sociedad Gestora estará facultada para subcontratar o delegar en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad la prestación de cualquiera de los servicios que ha de realizar en su función de administración y representación legal del Fondo, de acuerdo con lo establecido en la Escritura de Constitución y en este Folleto, siempre que el subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción de demanda de responsabilidad contra el Fondo.

En cualquier caso, la subcontratación o delegación de cualquier servicio (i) no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo, (ii) habrá de ser legalmente posible, (iii) no dará lugar a una revisión a la baja de la calificación otorgada a los Bonos, y (iv) será notificada a la CNMV, contando, caso de ser legalmente necesario, con su autorización previa, y a la Entidad de Calificación.

No obstante cualquier subcontratación o delegación, la Sociedad Gestora no quedará exonerada ni liberada, mediante tal subcontrato o delegación, de ninguna de las responsabilidades asumidas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto o que

legalmente le fueren atribuibles o exigibles.

### **c) Renuncia a sus funciones**

La Sociedad Gestora podrá renunciar a su función de administración y representación legal de conformidad con los requisitos establecidos en el artículo 18 del Real Decreto 926/1998, mediante escrito presentado a la CNMV solicitando su sustitución, en el que hará constar la designación de la sociedad gestora sustituta y al que se acompañará escrito de la nueva sociedad gestora de fondos de titulización, debidamente autorizada e inscrita en el Registro Especial de la CNMV, en el que la sustituta se declare dispuesta a aceptar tal función.

La autorización de la sustitución por parte de la CNMV estará condicionada al cumplimiento de los requisitos siguientes:

- (a) La entrega a la nueva sociedad gestora de los registros contables e informáticos por la Sociedad Gestora sustituida. Sólo se entenderá producida tal entrega cuando la nueva sociedad gestora pueda asumir plenamente su función y comunique esta circunstancia a la CNMV.
- (b) Las calificaciones otorgadas a los Bonos no deberán disminuir como consecuencia de la sustitución propuesta.

La Sociedad Gestora no podrá renunciar al ejercicio de sus funciones, debiendo mantenerlas, hasta que no se hayan cumplido todos los requisitos y trámites para la designación de su sustituta y ésta haya asumido efectivamente sus funciones como nueva sociedad gestora del Fondo.

Los gastos que origine la sustitución serán a costa de la Sociedad Gestora y en ningún caso podrán imputarse al Fondo.

La sustitución deberá ser publicada, en el plazo de quince (15) días, mediante un anuncio en dos diarios de difusión nacional y en el boletín AIAF. Asimismo, la Sociedad Gestora deberá notificar dicha sustitución a la Entidad de Calificación.

### **d) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora**

En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso, la Sociedad Gestora deberá encontrar una sociedad gestora que la sustituya, de acuerdo con lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, en el plazo máximo de cuatro (4) meses desde que tuviere lugar el evento determinante de la sustitución, transcurridos los cuales sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora, se liquidará anticipadamente el Fondo de conformidad con lo previsto en la Escritura de Constitución y en este Folleto.

### e) Remuneración

La Sociedad Gestora, de acuerdo con el Real Decreto 926/1998, constituirá, representará y administrará el Fondo. En contraprestación por estas funciones, el Fondo satisfará a la Sociedad Gestora (i) una Comisión Inicial y (ii) una Comisión Periódica Anual (conjuntamente, las "**Comisiones de la Sociedad Gestora**").

La Escritura de Constitución determinará que la Sociedad Gestora tendrá derecho a una comisión (la "**Comisión Inicial**") pagadera en la Fecha de Desembolso de una sola vez, que equivaldrá a la diferencia entre el importe del Préstamo Subordinado para Dotación de Gastos Iniciales, menos los importes efectivamente facturados por agentes externos en concepto de servicios para la constitución del Fondo y la diferencia entre el Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución y el importe nominal de la emisión.

La Escritura de Constitución determinará asimismo que la Sociedad Gestora tendrá derecho a recibir una comisión anual (la "**Comisión Periódica Anual**"), que se devengará trimestralmente entre la Fecha de Pago anterior (inclusive) y la Fecha de Pago en curso (excluida) (salvo para el primer periodo, que se devengará entre la Fecha de Constitución del Fondo, incluida, y la primera Fecha de Pago, excluida) calculada sobre la suma del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Determinación de la anterior Fecha de Pago.

Si en una Fecha de Pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para satisfacer la Comisión Periódica Anual, la cantidad debida no generará interés adicional o de demora.

No obstante lo anterior, en el caso de que tenga lugar la sustitución de AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. por otra sociedad gestora de fondos de titulación como Sociedad Gestora del Fondo, la Comisión Periódica Anual que percibirá la nueva Sociedad Gestora se determinará al tiempo de la sustitución atendiendo al precio razonable en el mercado.

#### 3.7.2 Administración y custodia de los activos titulizados

La Entidad Cedente se obliga a ejercer la custodia y administración de los Préstamos, regulándose las relaciones entre éste y el Fondo por el Contrato de Administración de Préstamos (el "**Contrato de Administración**") que se firmará por la Entidad Cedente (en cuanto a este contrato, el "**Administrador**") y la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.

El Administrador seguirá administrando los Préstamos y dedicando el mismo tiempo y atención a los mismos y ejercerá el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración que el que dedicaría y ejercería en la administración de Préstamos respecto a que no se hubieran cedido al Fondo y, en cualquier caso, ejercerá un nivel adecuado de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de las funciones de administración previstas en el Contrato de Administración.

El Administrador renunciará, en cualquier caso, a los privilegios y facultades que la Ley le confiere en su condición de gestor de cobros del Fondo y de administrador de los Préstamos y, en particular, a los que disponen los artículos 1730 y 1780 del Código Civil y 276 del Código de Comercio.

La descripción sucinta y resumida del régimen y procedimientos ordinarios de administración y custodia (los "**Servicios**") de los Préstamos regulados por el Contrato de Administración es la siguiente:

## **1. Duración**

El Administrador prestará los Servicios hasta que, una vez amortizados todos los Préstamos, se extingan todas las obligaciones asumidas por dicho Administrador en relación con los Activos o concluya la liquidación del Fondo y una vez extinguido éste.

En caso de concurso, intervención por el Banco de España o liquidación del Administrador, podrá la Sociedad Gestora, siempre que fuera legalmente posible, designar un nuevo administrador de los Préstamos, debiendo aceptar el nuevo administrador las obligaciones previstas en el Contrato de Administración. Con el fin de evitar perjuicios al Fondo y/o a los titulares de los Bonos, en caso de que el Administrador deba ser sustituido en la administración de los Préstamos conforme a lo indicado en este párrafo, aquél continuará realizando sus funciones hasta el momento mismo en el que se produzca efectivamente la referida sustitución.

El Administrador sustituido, una vez producida la referida sustitución, deberá poner a disposición del nuevo administrador los documentos y registros informáticos que sean necesarios para el desarrollo de los Servicios por este último.

Los costes originados por dicha sustitución correrán a cargo del Administrador sustituido.

Cualquier sustitución del Administrador con arreglo a este apartado, será comunicada a la CNMV de conformidad con lo previsto en el apartado 4 del Módulo Adicional.

## **2. Subcontratación**

El Administrador podrá, respecto de los Préstamos que administre, subcontratar o delegar en terceras personas la realización de las funciones señaladas en el presente apartado, siempre que sea legalmente posible y (i) medie el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, (ii) no suponga una rebaja de la calificación otorgada a los Bonos y siempre que (iii) dicho subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo. En cualquier caso, el Administrador mantendrá la responsabilidad última de la correcta gestión de tales Servicios. La subcontratación no podrá suponer una modificación de la Escritura de Constitución del Fondo ni un aumento del coste que el Fondo, a través de la Sociedad

Gestora, debe pagar al Administrador por la prestación de los Servicios. La subcontratación aquí contemplada deberá comunicarse a la Entidad de Calificación y no podrá suponer una rebaja de las calificaciones asignadas a los Bonos.

Las terceras entidades a las que el Administrador subcontrate los Servicios deberán comprometerse, en el correspondiente contrato de prestación de servicios, a aceptar y cumplir los términos y condiciones recogidos en el Contrato de Administración.

### **3. Obligaciones del Administrador**

El Administrador se obliga a:

- indemnizar al Fondo por cualquier daño, pérdida o gasto en el que éste hubiera incurrido por razón del incumplimiento por parte del Administrador de sus obligaciones de custodia y administración de los Préstamos;
- tener en cuenta los intereses de los titulares de los Bonos en sus relaciones con los Deudores y en el ejercicio de cualquier facultad discrecional derivada del desarrollo de los Servicios;
- cumplir todas las instrucciones razonables de la Sociedad Gestora, dadas de conformidad con lo previsto en la Escritura de Constitución;
- realizar cuantos actos sean necesarios para solicitar y mantener en pleno vigor las licencias, aprobaciones, autorizaciones y consentimientos que puedan ser necesarios o convenientes en relación con el desarrollo de sus Servicios; y
- disponer de equipos y personal suficiente para cumplir todas sus obligaciones.

### **4. Responsabilidad del Administrador**

El Administrador se compromete a actuar en la custodia y administración de los Préstamos con toda la diligencia debida y responderá ante el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, de cualquier perjuicio que pudiera derivarse de su negligencia.

### **5. Garantías del Administrador y deber de colaboración**

El Administrador indemnizará al Fondo por cualquier daño, pérdida o gasto en que hubiera incurrido por razón del incumplimiento de sus obligaciones de custodia, administración e información en relación con los Préstamos.

El Administrador no asume responsabilidad alguna en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación y no otorgará garantías o avales ni incurrirá en pactos de recompra de los Activos, salvo los supuestos de sustitución de los Activos previstos en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional.

## **6. Depósito de documentos**

El Administrador actuará con carácter gratuito como depositario de los documentos de formalización de los Préstamos y de cuantos otros documentos sean relevantes, incluyendo, sin limitación, registros informáticos y la documentación relativa a cualquier derecho accesorio, manteniéndolos separados de los referidos al resto de sus préstamos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá examinar y el Administrador deberá aportar el original de los documentos de formalización de los Préstamos, así como de los restantes documentos relevantes antes aludidos, depositados en el Administrador, cuando lo considere oportuno, y podrá solicitar que le sea entregada libre de gastos y en un plazo no superior a cinco (5) Días Hábiles, copia de cualquiera de los citados documentos. El Administrador deberá proceder de igual modo en caso de solicitudes de información presentadas por los auditores del Fondo.

## **7. Gestión de cobros**

El Administrador, como gestor de cobros de los Préstamos por él cedidos al Fondo, recibirá por cuenta del Fondo cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores por razón de los Préstamos, ya sea en vía voluntaria o forzosa, tanto por reembolso ordinario del principal como por intereses o cualquier otro concepto debidas en virtud de los Préstamos, en representación y por cuenta del Fondo, y de los demás derechos accesorios a los Préstamos y las ingresará al Fondo en la Cuenta de Tesorería. Dicho ingreso se efectuará con la misma fecha valor que la de recepción de dichas cantidades por el Administrador o en un plazo máximo de cuarenta y ocho (48) horas.

El Administrador abonará asimismo, en dicha cuenta y plazo, las cantidades que reciba, en su caso, de los Deudores por la amortización anticipada de cualquiera de los Préstamos por él concedidos. En el caso de que alguna cantidad fuera compensada por los Deudores con el Administrador, este seguiría debiendo dicha cantidad al Fondo.

El Administrador procederá a ingresar al Fondo el importe que hubiera sido compensado más los intereses devengados que le hubiere correspondido al Fondo hasta el día en que efectúe el ingreso, calculados de acuerdo con las condiciones aplicables al Préstamo correspondiente.

## **8. Fijación del tipo de interés**

El Administrador calculará el tipo de interés de los Préstamos sometidos a tipo de interés variable, de acuerdo con lo establecido en los contratos que los regulan y comunicará a los Deudores, en los plazos previstos en dichos contratos, el tipo de interés nominal aplicable durante el periodo siguiente.

El Administrador remitirá a los Deudores que lo soliciten y a la Sociedad Gestora, información sobre el tipo de interés resultante.

## **9. Anticipo de Fondos**

El Administrador no anticipará, en ningún caso, cantidad alguna que no haya recibido previamente de los Deudores en concepto de principal, intereses, comisiones, prepagos u otros, derivados de los Préstamos.

## **10. Facultades de renegociación de los Préstamos**

El Administrador no podrá, sin el consentimiento de la Sociedad Gestora, novar los Préstamos, condonarlos en todo o en parte o prorrogarlos ni, en general realizar cualquier acto que disminuya el rango, la eficacia jurídica o el valor económico de los Préstamos excepto por las modificaciones autorizadas mencionadas en los párrafos siguientes.

El Administrador de los Préstamos, quedará, desde la Fecha de Constitución del Fondo, autorizado, respecto a dichos Préstamos, siempre que no afecte negativamente a los pagos a realizar al Fondo y se comunique a la Sociedad Gestora y por ésta a la Entidad de Calificación, para acordar con los Deudores modificaciones en los tipos de interés y vencimiento final de los Préstamos, en la forma establecida en los párrafos siguientes.

En particular, en relación al vencimiento final de los Préstamos, previa comunicación a la Sociedad Gestora, el Administrador podrá acordar novaciones de los Préstamos que supongan una disminución o un incremento de la vida residual del Préstamo de que se trate (por disminución o incremento del plazo de amortización) en todo caso sujeto a los límites y condiciones previstos en la legislación aplicable y en el presente Folleto y, en particular, al límite temporal de la fecha de vencimiento de los Activos, que en ningún caso podrá exceder la Fecha de Vencimiento Final, y teniendo en cuenta que el importe a que ascienda la suma de capital o principal cedido al Fondo de los Préstamos sobre los que se produce la prórroga del plazo de vencimiento no podrá superar el diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución. Adicionalmente, el Administrador únicamente podrá acordar tales renegociaciones siempre y cuando se mantenga o reduzca el plazo entre las cuotas de amortización del principal del Préstamo, y se mantenga el mismo sistema de amortización. Los gastos en que se incurra en virtud de dichas renegociaciones no se repercutirán en ningún caso al Fondo.

En cuanto a las modificaciones en el tipo de interés, se podrá realizar cualquier modificación del mismo siempre que se mantenga la contrapartida inicial del Contrato de Swap y siempre que se cumplan las condiciones establecidas al efecto en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional, de acuerdo con lo previsto tanto en la Escritura de Constitución como en el presente Folleto, en el supuesto de que el Administrador acordara la modificación del interés de algún Préstamo, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por el Préstamo.

En caso de llegar a producirse cualquier renegociación de algún Préstamo, se procederá por parte del Administrador a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de cada renegociación. Dicha comunicación se efectuará a través del fichero lógico o informático previsto para la actualización de las condiciones de los Préstamos. Tanto las escrituras públicas como los contratos privados correspondientes a la novación de condiciones de los Préstamos, serán custodiados por el Administrador.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá, previa notificación al Administrador con un preaviso razonable y por causas justificadas (de fuerza mayor o relacionadas con el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo), en cualquier momento durante la vigencia del Contrato de Administración, cancelar, dejar en suspenso o modificar los requisitos de la habilitación para la renegociación por parte del Administrador que le hubieran previamente autorizado.

El Administrador no podrá iniciar renegociaciones de los Activos por iniciativa propia.

## **11. Actuaciones en caso de impago de los Activos por los Deudores**

El Administrador se compromete a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Activos, ya sea en vía judicial o extrajudicial y a realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los mismos.

A tal fin, y a los efectos de lo previsto en los artículos 581.2 y 686.2 de la Ley de Enjuiciamiento Civil, así como para el supuesto que fuese necesario, la Sociedad Gestora, actuando en representación del Fondo, otorgará en la Escritura de Constitución del Fondo así como en el Contrato de Administración un poder tan amplio y bastante como en derecho sea necesario a favor del Administrador para que, actuando a través de sus representantes debidamente apoderados al efecto, pueda, en nombre y representación de la Sociedad Gestora, como representante legal del Fondo, requerir por cualquier medio judicial o extrajudicial a cualesquiera Deudores que hayan incumplido sus obligaciones de pago derivadas de los Activos el pago de las mismas, así como ejercitar contra tales Deudores las acciones judiciales pertinentes.

Sin embargo, en caso de que, transcurridos sesenta (60) días naturales desde la diligencia notarial de requerimiento de pago de la deuda o, en su caso, desde la recepción por el Administrador de una comunicación de la Sociedad Gestora requiriéndole para que inste las acciones judiciales oportunas, el Administrador no hubiese iniciado el procedimiento judicial oportuno, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá iniciar por sí misma dicho procedimiento para la reclamación total de la deuda.

Asimismo, en caso de paralización del procedimiento judicial seguido por un Administrador, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, podrá subrogarse en la posición de aquél y continuar el procedimiento judicial en los términos previstos en las normas procesales que

resulten de aplicación en cada momento, sin perjuicio de la responsabilidad en la que pueda incurrir el Administrador de conformidad con el Contrato de Administración.

## **12. Deberes de información**

El Administrador deberá comunicar a la Sociedad Gestora la información que ésta solicite (con la periodicidad, formato y sistema de transmisión que esta exija en cada momento) relacionada (a) con las características individuales de cada uno de los Préstamos, (b) con el cumplimiento por los prestatarios de las obligaciones derivadas para los mismos de los Préstamos, y (c) con la situación de morosidad de los Préstamos y con las modificaciones habidas en las características de los mismos, así como con las actuaciones en caso de demora, manteniendo en sus archivos comprobantes de las correspondientes comunicaciones.

Asimismo, el Administrador deberá comunicar a la Sociedad Gestora la falta de cumplimiento o de adecuación de los Préstamos a las declaraciones previstas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional, en cuanto tenga conocimiento de ello.

El Administrador deberá preparar y entregar a la Sociedad Gestora la información adicional razonable que, en relación con los Préstamos o los derechos derivados de los mismos, la Sociedad Gestora solicite.

## **13. Notificación de la cesión de los Préstamos**

En caso de que, por darse las circunstancias previstas en el Contrato de Administración (concurso o indicios del mismo, intervención por el Banco de España o liquidación del Administrador), procediese la sustitución del Administrador, o si la Sociedad Gestora en defensa de los intereses de los titulares de los Bonos lo estimase oportuno, esta última podrá requerir al Administrador saliente para que notifique a los Deudores la cesión de sus respectivos Préstamos al Fondo, así como que los pagos derivados de los mismos sólo tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero (salvo en el supuesto de concurso o liquidación del Administrador, en cuyo caso, será la propia Sociedad Gestora la que efectúe, en cuanto tenga conocimiento del concurso de dicho Administrador, la oportuna notificación a los Deudores).

En caso de que el Administrador no hubiese cumplido cualquiera de los anteriores requerimientos de la Sociedad Gestora dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a su recepción, la Sociedad Gestora procederá a efectuar ella misma la referida notificación, sin perjuicio de la responsabilidad contractual en la que el Administrador incumplidor hubiera podido incurrir como consecuencia del citado incumplimiento.

## 14. Remuneración

El Administrador, como contraprestación por la administración y custodia de los Préstamos (o la entidad que lo sustituya en dicha labor de administración, caso de ser ello adecuado de acuerdo con lo dispuesto en el Folleto), tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago una comisión de administración subordinada (la "**Comisión de Administración de los Activos**") igual al 0,01% anual del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Determinación de la anterior Fecha de Pago, IVA incluido en caso de no exención.

Expresamente se hace constar que se entenderán incluidos en la Comisión de Administración de los Activos cualesquiera gastos ordinarios incurridos con motivo de la gestión de cobros y recobros (teléfono, correspondencia, etc.) de Préstamos.

La Comisión de Administración de los Activos se satisfará por trimestres vencidos en cada Fecha de Pago.

La Comisión de Administración de los Activos se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de la comisión (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos, a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Constitución del Fondo, incluida, y la primera Fecha de Pago, excluida) y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días (Actual/365).

Si el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, por carecer de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos no abonara en una Fecha de Pago la totalidad de la Comisión de Administración de los Activos debida, las cantidades no pagadas se acumularán sin penalización alguna a la Comisión de Administración de los Activos que deba abonarse en la siguiente Fecha de Pago, procediéndose a su abono en ese mismo momento.

El pago a la Entidad Cedente de la Comisión de Administración de los Activos ocupa el vigésimo (20º) puesto del Orden de Prelación de Pagos y el decimoctavo (18º) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. En caso de que se haya producido la sustitución del Administrador, el pago de la Comisión de Administración de los Activos ocupará el primer (1º) puesto del Orden de Prelación de Pagos y el segundo (2º) puesto del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación conjuntamente con el pago de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo.

Asimismo, el Administrador, en cada Fecha de Pago, tendrá derecho al reembolso de todos los gastos de carácter excepcional en los que haya podido incurrir, y previa justificación de los mismos en relación con la administración de los Préstamos.

Dichos gastos (que constituirán un gasto extraordinario del Fondo) se abonarán siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente y de acuerdo con lo previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

## **15. Descenso de la calificación crediticia**

En caso de un descenso de la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada del Administrador por debajo de F2, asignada por FITCH, el Administrador deberá llevar a cabo alguna de las siguientes actuaciones en un plazo de treinta (30) días naturales desde dicho descenso: (i) notificar a los Deudores que los pagos derivados de los Préstamos se efectúen en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo, (ii) constituir un depósito en las condiciones descritas en el párrafo siguiente o (iii) cualquier otra garantía a favor del Fondo en o por parte de una entidad con una calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo de F1, según la escala de calificación de FITCH, conforme a los criterios establecidos por FITCH en su documento "Commingling Risk in Structured Finance Transaction: Servicer and Account Criteria" de 9 de Junio de 2004. Se tendrán en cuenta las modificaciones, actualizaciones o reemplazos del mencionado documento, siempre y cuando dichos cambios de criterio se ajusten a la normativa vigente.

El depósito mencionado en el párrafo anterior será constituido por el Administrador, en garantía de sus obligaciones en un plazo máximo de treinta (30) días naturales desde el descenso de la calificación crediticia, en una cuenta abierta en el Agente Financiero a nombre del Fondo, siendo el importe, equivalente a la suma entre (a) el 1,25% del Saldo Vivo de los Activos y (b) la suma del importe de la siguiente cuota a pagar correspondiente a cada Activo, multiplicado por 1,5. Los importes de dicho depósito sólo podrán utilizarse en caso de que el Administrador incumpla por cualquier motivo y en cualquier momento sus obligaciones derivadas del Contrato de Administración.

Los cálculos de estos depósitos se realizarán en cada Fecha de Determinación por la Sociedad Gestora. En caso que en una Fecha de Determinación el saldo de dicha cuenta sea inferior al indicado en el párrafo anterior, el Administrador se compromete a redotarlo hasta el nivel requerido. En caso que en una Fecha de Determinación el importe del depósito sea superior al indicado en el párrafo anterior, se abonará al Administrador la diferencia, sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

### **3.8 Nombre y dirección y una breve descripción de cualquier contrapartida por operaciones de permuta, de crédito, de liquidez o de cuentas**

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA) actúa como Entidad Prestamista del Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y Entidad Prestamista del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, y sus datos se recogen en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS actúa como Agente Financiero y Entidad de Contrapartida del Contrato de Swap, y sus datos se recogen en el apartado 5.2 del Documento de Registro,

## **4 INFORMACIÓN POST EMISIÓN**

### **4.1 Formulación, verificación y aprobación de las cuentas anuales y demás documentación contable del Fondo**

Con periodicidad anual, y tan pronto como estén disponibles tras su aprobación, que deberá efectuarse como máximo el 30 de abril de cada año, la Sociedad Gestora aportará a la CNMV las cuentas anuales y el informe de auditoría del Fondo, referidos al ejercicio anterior. Asimismo, depositará las cuentas anuales del Fondo en el Registro Mercantil, siempre que ello fuese legalmente exigible.

### **4.2 Notificaciones ordinarias y extraordinarias**

La Sociedad Gestora, para el exacto cumplimiento de las condiciones de la emisión, se compromete a efectuar las notificaciones que se detallan a continuación, observando la periodicidad que se prevé en cada una de ellas, sin perjuicio de las obligaciones de información establecidas en cada momento en la normativa vigente, en particular en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

#### **a) Notificaciones ordinarias periódicas**

La Sociedad Gestora tendrá disponible para el público toda la documentación e información necesaria de acuerdo con este Folleto.

1. Trimestralmente, con una antelación mínima de un (1) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago, comunicará a los tenedores de los Bonos los intereses resultantes de los Bonos así como las cantidades de intereses que resultarán impagadas por insuficiencia de Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, así como el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos en relación con cada Tramo para el siguiente Periodo de Devengo de Intereses.

La anterior información se comunicará a la SOCIEDAD DE SISTEMAS, a AIAF y al Agente Financiero al menos un (1) Día Hábil antes de cada Fecha de Pago.

2. Con periodicidad anual, la Sociedad Gestora aportará a la CNMV las cuentas anuales, el informe de gestión y el informe de auditoría del Fondo referidos en el apartado 4.1 anterior.

Toda la información de carácter público del Fondo podrá encontrarse en el domicilio de la Sociedad Gestora, en la sede de AIAF y en la CNMV.

## **b) Notificaciones extraordinarias**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, informará a los tenedores de los Bonos, a la CNMV y a la Entidad de Calificación de todo hecho relevante que pueda producirse en relación con los Activos, con los Bonos emitidos, con el Fondo y con la Sociedad Gestora, que pueda influir sensiblemente en la negociación de los Bonos y, en general, de cualquier modificación relevante del activo o pasivo. La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, informará a los tenedores de los Bonos de una eventual decisión de amortización anticipada de los Bonos por cualquiera de las causas previstas en el Folleto, remitiéndose en este supuesto a la CNMV el Acta Notarial de Liquidación del Fondo.

## **c) Procedimiento**

Todas las notificaciones a los titulares de los Bonos que deba efectuar la Sociedad Gestora sobre el Fondo se realizarán de la forma siguiente:

- 1.- Las notificaciones ordinarias periódicas referidas anteriormente, mediante publicación bien en el boletín de cotización diario de AIAF u otro de similares características, o bien mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general. Las notificaciones periódicas a la Entidad de Calificación deberán realizarse con arreglo al modelo que exija la Entidad de Calificación.
- 2.- Las notificaciones extraordinarias referidas anteriormente, mediante publicación en el boletín diario de AIAF; y las dirigidas a los tenedores de los Bonos y a la Entidad de Calificación, mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general.

Adicionalmente, podrán realizarse las notificaciones anteriores mediante su publicación en otros medios de difusión general y los propios de los mercados financieros, tales como Reuters, Telerate o Bloomberg. Adicionalmente, podrán realizarse las notificaciones anteriores mediante la página de Internet de la Sociedad Gestora ([www.ahorroytitulizacion.com](http://www.ahorroytitulizacion.com)) u otros medios telemáticos de similares características.

A estos efectos, se considerarán realizadas las notificaciones en la fecha de su publicación, siendo apto para las mismas cualquier día del calendario, bien sea Día Hábil o inhábil.

## **4.3 Información a la CNMV y a la Entidad de Calificación**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, procederá a poner en conocimiento de la CNMV y de la Entidad de Calificación las publicaciones de carácter ordinario periódico y de carácter extraordinario que se efectúen según lo previsto

anteriormente, así como cualquier información, a remitir a la CNMV, con la periodicidad y contenido que establezca la normativa pertinente.

De conformidad con lo dispuesto en el apartado 7.5 de la Nota de Valores, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a suministrar a la Entidad de Calificación, dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago, información sobre la evolución del Fondo y el comportamiento de los Activos durante el Periodo de Devengo de Intereses que finalice en dicha Fecha de Pago. El incumplimiento de esta obligación podría resultar en la retirada de la calificación. Igualmente facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de la Sociedad Gestora o en las partes interesadas.

---

Fdo. D. Luis Miralles García

Director General

**AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.**

## GLOSARIO DE DEFINICIONES

“**Activos**” significa los derechos de crédito derivados de aquellos préstamos de una selección de Préstamos concedidos por la Entidad Cedente financiar a personas físicas la adquisición de bienes y servicios de consumo (entendiendo estos bienes y servicios de consumo en sentido amplio, e incluyéndose, entre otros, la compra de bienes muebles, vehículos, etc...), que no cuentan con garantías reales, excepto, en su caso garantías personales de terceros.

“**Activos Fallidos**” significa aquéllos Activos respecto de los cuales: (a) el Deudor correspondiente haya sido declarado en concurso, o (b) la Sociedad Gestora considere, de acuerdo con la información facilitada por el Administrador, que no existen expectativas razonables de recuperar las mismas; o, en cualquier caso, (c) existan cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor correspondiente que permanezcan impagadas durante un periodo de más de doce (12) meses.

“**Activos Morosos**” significa los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos.

“**Administrador**” significa CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA).

“**Agente Financiero**” significa CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, agente de pagos de la operación.

“**AIAF**” significa AIAF Mercado de Renta Fija.

“**Bonos**” significa los bonos de titulización de activos emitidos con cargo al activo del Fondo.

“**Bonos del Tramo A**” significa los Bonos que integran el Tramo A del Fondo, definidos en el apartado 4.1 de la Nota de Valores.

“**Bonos del Tramo B**” significa los Bonos que integran el Tramo B del Fondo, definidos en el apartado 4.1 de la Nota de Valores.

“**Bonos del Tramo C**” significa los Bonos que integran el Tramo C del Fondo, definidos en el apartado 4.1 de la Nota de Valores.

“**Bonos del Tramo D**” significa los Bonos que integran el Tramo D del Fondo, definidos en el apartado 4.1 de la Nota de Valores.

“**Cantidad Devengada de Principal para Amortización**” significa, en la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago, la diferencia positiva, si la hubiere, entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Pago anterior; y (ii) el Saldo Vivo de los Activos deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso.

**“Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A”** significa la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización menos (ii) la suma de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B, del Tramo C y del Tramo D, tal y como se definen a continuación.

**“Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B”** significa la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje del 23,80% por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso. No obstante, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A (es decir, sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo B, en los Supuestos de Amortización Secuencial.

**“Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C”** significa la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo C y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje del 12,20% por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso. No obstante, la Cantidad Devengada de Principal para amortización de los Bonos del Tramo C será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A y del Tramo B (es decir, sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A y B), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo C, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior al 1,50%.

**“Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo D”** significa la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo D y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje del 9,00% por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso. No obstante, la Cantidad Devengada de Principal para amortización de los Bonos del Tramo D será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A, del Tramo B y del Tramo C (es decir sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A, B y C), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo D, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior al 1,25%.

**“Cantidad Estimada de Gastos de Liquidación y Extinción del Fondo”:** significa la reserva efectuada por la Sociedad Gestora en la Fecha de Vencimiento Final o Fecha de Liquidación para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación.

**“Cantidad Requerida del Fondo de Reserva”** significa el importe que se señala en el apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional.

**“Cartera de Activos Titulizables”** significa los préstamos concedidos por la Entidad Cedente para financiar a personas físicas la adquisición de bienes y servicios de consumo (entendiendo estos bienes y servicios de consumo en sentido amplio, e incluyéndose, entre otros, la compra de bienes muebles, vehículos, etc...), que no cuentan con garantías reales, excepto, en su caso garantías personales de terceros, susceptibles de ser cedidos al Fondo por la Entidad Cedente.

**“Causa de Diferimiento del Tramo B”** significa el supuesto de que en una Fecha de Pago el valor nominal agregado de los Activos Fallidos acumulado represente un porcentaje superior al 12% del valor nominal de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos del Tramo A o no se fueran a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

**“Causa de Diferimiento del Tramo C”** significa el supuesto de que en una Fecha de Pago el valor nominal agregado de los Activos Fallidos acumulado represente un porcentaje superior al 8% del valor nominal de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos del Tramo A y del Tramo B o no se fueran a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

**“Causa de Diferimiento del Tramo D”** significa el supuesto de que en una Fecha de Pago el valor nominal agregado de los Activos Fallidos acumulado represente un porcentaje superior al 4% del valor nominal de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos del Tramo A, del Tramo B y del Tramo C o no se fueran a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

**“CNMV”** significa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**“Comisión de Administración de los Activos”** significa la comisión de administración que el Fondo satisfará al Administrador como contraprestación por la administración y custodia de los Préstamos (o a la entidad que lo sustituya en dicha labor de administración, caso de ser ello adecuado de acuerdo con lo dispuesto en el Folleto).

**“Comisión de Servicios Financieros”** significa la comisión que el Fondo satisfará al Agente Financiero en contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, que se describe en el apartado 5.2 de la Nota de Valores.

**“Comisiones de la Sociedad Gestora”** significa, conjuntamente: (i) la Comisión Inicial y (ii) la Comisión Periódica Anual.

“**Comisión Inicial**” significa la comisión a que tendrá derecho la Sociedad Gestora en los términos y condiciones previstos en el apartado 3.7.1 del Módulo Adicional.

“**Comisión Periódica Anual**” significa la comisión a que tendrá derecho la Sociedad Gestora en los términos y condiciones previstos en el apartado 3.7.1 del Módulo Adicional.

“**Contrato de Administración**” significa el contrato entre la Entidad Cedente y la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, por el que la Entidad Cedente se obliga a ejercer la custodia y administración de los Préstamos.

“**Contrato de Prestación de Servicios Financieros**” significa el contrato celebrado por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, con el Agente Financiero para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos que se emiten con cargo al activo del Fondo.

“**Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**” significa el contrato en virtud del cual la Entidad Prestamista concede al Fondo el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

“**Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**” significa el contrato en virtud del cual la Entidad Prestamista concede al Fondo el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

“**Contrato de Swap**” significa el contrato de permuta financiera que celebrará la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, con la Entidad de Contrapartida.

“**Cuenta de Tesorería**” significa la cuenta que abrirá la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo en el Agente Financiero para los fines y en las condiciones señaladas en el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional.

“**Déficit de Amortización**” significa la diferencia positiva, si existiera, entre (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y (ii) la cantidad destinada a hacer frente a la Cantidad Devengada de Principal para Amortización.

“**Deudores**” significa los deudores de los Préstamos.

“**Días Hábiles**” significa todos los que no sean: (i) sábado; (ii) domingo; (iii) los días inhábiles según el calendario TARGET (Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer System) vigente en cada momento; (iv) festivo en Madrid capital.

“**Documento de Registro**” significa el documento registro de valores de titulización incluido en el presente Folleto, elaborado siguiendo el esquema previsto en el Anexo VII del Reglamento 809/2004.

“**Entidad Cedente**” significa CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA).

“**Entidad de Calificación**” significa FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U.

**“Entidad de Contrapartida”** significa CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS.

**“Entidad Prestamista”** significa CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA).

**“Entidades de Referencia”** significa BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., BANCO SANTANDER, S.A., CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, DEUTSCHE BANK AG.

**“Escritura de Constitución”** significa la escritura de constitución del Fondo, de cesión y adquisición de los Activos y de emisión de Bonos de Titulización.

**“Euribor a tres (3) meses”** significa el tipo Euribor, *“Euro InterBank Offered Rate”*, calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE (*“Fédération Bancaire de l’Union Européenne”*) a tres (3) meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés, que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR01, suministrada por Reuters y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

**“Euribor a cuatro (4) meses”** significa el tipo Euribor, *“Euro InterBank Offered Rate”*, calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE (*“Fédération Bancaire de l’Union Européenne”*) a cuatro (4) meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés, que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR01, suministrada por Reuters y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

**“Euribor a cinco (5) meses”** significa el tipo Euribor, *“Euro InterBank Offered Rate”*, calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE (*“Fédération Bancaire de l’Union Européenne”*) a cinco (5) meses de vencimiento, fijado aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés, que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR01, suministrada por Reuters y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

**“Factores de Riesgo”** significa la sección del presente Folleto que incluye la descripción de los principales factores de riesgo ligados al emisor a los valores y a los activos que respaldan la emisión.

**“Fecha de Cesión”** significa la fecha de efectividad de la cesión al Fondo de los Préstamos, en la que el Fondo quedará subrogado en la posición acreedora de la Entidad Cedente en los mismos, que coincidirá necesariamente con la Fecha de Constitución del Fondo.

**“Fecha de Constitución”** significa la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución del Fondo, es decir, el 22 de octubre de 2009.

“**Fecha de Desembolso**” significa el 26 de octubre de 2009.

“**Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**” significa el Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión de los Bonos.

“**Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**” significa el Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión de los Bonos.

“**Fecha de Emisión**” significa el 22 de octubre de 2009.

“**Fecha de Fijación del Tipo de Interés**” significa el segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago.

“**Fecha de Pago**” significa los días 12 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o si alguna de estas fechas no fuese Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

“**Fecha de Vencimiento Final**” significa el 12 de septiembre de 2022.

“**Fecha de Vencimiento Legal**” significa el 12 de septiembre de 2025 o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

“**Fechas de Determinación**” significa las fechas correspondientes al quinto (5º) Día Hábil anterior a cada una de las Fechas de Pago en las que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, realizará los cálculos necesarios para distribuir o retener los Fondos Disponibles existentes en esas fechas, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

“**FITCH**” significa FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U.

“**Folleto**” significa el presente Folleto Informativo.

“**Fondo**” significa AyT SA NOSTRA FINANCIACIÓN I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

“**Fondo de Reserva**” significa el fondo de reserva que se constituirá con objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos, cuyo importe estará depositado en la Cuenta de Tesorería.

“**Fondos Disponibles**” significa los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago del Fondo, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional.

“**Hora CET**”: significa la Hora Central Europea, que corresponde al uso horario oficial de la ciudad de Bruselas.

“**Importe Nominal**” significa para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación anterior que no se encuentren con

retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación). Para el primer Periodo de Liquidación, el Importe Nominal Inicial será igual al Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos amortizados durante el Periodo de Determinación).

**“Importe Variable A”** significa, en cada Periodo de Liquidación, la suma de los intereses ordinarios devengados (excluyendo los intereses de demora), vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación (salvo impago de los Activos se percibirán en el primer Periodo de Liquidación, si bien puede haber cantidades que se perciban en otros periodos).

**“Importe Variable B”** significa el resultado de la suma de: (i) el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación el Tipo Variable B al Importe Nominal del Período de Liquidación, y (ii) en caso de ser sustituido el Administrador, la Comisión de Administración de los Activos correspondiente a cada Fecha de Pago.

**“Intereses Corridos”** significa los intereses ordinarios devengados por los Préstamos desde la última fecha de liquidación de intereses de cada uno de ellos y hasta la Fecha de Cesión.

**“Ley 3/1994”** significa la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero.

**“Ley 19/1992”** significa la Ley 19/1992, de 7 de julio sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria.

**“Ley 24/1988”** significa la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

**“Liquidación Anticipada”** significa los supuestos de liquidación anticipada del Fondo previstos en el apartado 4.4.3.1 del Documento de Registro.

**“Margen de Intermediación Financiera”** significa una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del Periodo de Liquidación, de forma que se extraiga el margen financiero trimestral obtenido.

**“Módulo Adicional”** significa el módulo adicional a la Nota de Valores incluido en el presente Folleto, elaborado siguiendo el módulo previsto en el Anexo VIII del Reglamento 809/2004.

**“Nota de Valores”** significa la nota sobre los valores incluida en el presente Folleto, elaborada siguiendo el esquema previsto en el Anexo XIII del Reglamento 809/2004.

“**Orden de Prelación de Pagos**” significa el orden de prelación de pagos descrito en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

“**Orden de Prelación de Pagos de Liquidación**” significa el orden de prelación de pagos aplicable en el supuesto de liquidación del Fondo descrito en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional.

“**Periodos de Devengo de Intereses**” significa cada uno de los periodos trimestrales en que se divide la duración de la emisión de los Bonos, comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago, incluyendo en cada Periodo de Devengo de Intereses la Fecha de Pago inicial y excluyendo la Fecha de Pago final, excepto para el primer Periodo de Devengo de Intereses que tendrá una duración equivalente a los días transcurridos entre la Fecha de Desembolso (incluida) y la primera Fecha de Pago (excluida).

“**Periodos de Determinación**” significa los sucesivos periodos comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyéndose en cada Periodo de Determinación la Fecha de Determinación inicial y excluyéndose la final.

“**Periodos de Liquidación**” significa los sucesivos periodos comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyéndose en cada Periodo de Liquidación la Fecha de Determinación inicial y excluyéndose la final.

“**Precio**” significa el precio que el Fondo deberá abonar a la Entidad Cedente con motivo de la cesión de los Activos, que será una suma igual al valor nominal del principal no vencido pendiente de pago y de vencimiento de los Préstamos cedidos en la Fecha de Constitución.

“**Préstamos**” significa aquellos préstamos de una selección de Préstamos concedidos por la Entidad Cedente para financiar a personas físicas la adquisición de bienes y servicios de consumo (entendiendo estos bienes y servicios de consumo en sentido amplio, e incluyéndose, entre otros, la compra de bienes muebles, vehículos, etc...).

“**Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**” significa el préstamo concedido al Fondo por la Entidad Prestamista destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

“**Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**” significa el préstamo concedido al Fondo por la Entidad Prestamista destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos y a financiar los intereses a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los Activos hasta la Fecha de Desembolso.

“**Real Decreto 116/1992**” significa el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.

“**Real Decreto 926/1998**” significa el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización.

**"Reglamento 809/2004"** significa el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, tal y como ha sido modificado por el Reglamento (CE) nº 1787/2006 de la Comisión de 4 de diciembre de 2006.

**"Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos"** significa el saldo vivo de los Bonos (es decir, el importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar en cada momento).

**"Saldo Vivo de los Activos"** significa la suma del capital pendiente de vencimiento y del capital vencido y no ingresado al Fondo de cada uno de los Préstamos.

**"Servicios"** significa el régimen y procedimientos ordinarios de administración y custodia de los Préstamos regulados por el Contrato de Administración.

**"SOCIEDAD DE SISTEMAS"** significa SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. (IBERCLEAR).

**"Sociedad Gestora"** significa AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.

**"Supuesto de Deterioro de los Activos"** significa cuando concurra alguna de las siguientes circunstancias: (a) que el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos; y (b) que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, se prevea que el Fondo de Reserva no va a alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la correspondiente Fecha de Pago.

**"Supuestos de Amortización Secuencial"** significa los siguientes supuestos, en los que la amortización de los Bonos de todos los Tramos será secuencial: (i) en caso de liquidación del Fondo; (ii) en caso de que exista una Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo B, en los términos señalados en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional; (iii) en caso de que se produzca un Supuesto de Deterioro de los Activos; o (iv) en caso de que el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) sea superior al 1,75%.

**"TACP"** significa tasa efectiva anual constante de amortización anticipada o prepago.

**"Tipo de Interés de Referencia"** significa el tipo de interés de referencia descrito en el apartado 4.8.1 de la Nota de Valores para calcular el Tipo de Interés Nominal.

**"Tipo de Interés Nominal"** significa el tipo de interés nominal trimestral al que devengarán intereses los Bonos y que se describe en el apartado 4.8.1 de la Nota de Valores.

**“Tipo Medio Interbancario”** significa el tipo medio de las operaciones de depósitos interbancarios no transferibles, cruzadas entre las entidades de crédito día a día y publicado en el Boletín de la Central de Anotaciones del Banco de España al día siguiente.

**“Tipo Variable B”:** significa, en cada Periodo de Liquidación, el Tipo de Interés de Referencia Euribor, tal y como se define en el apartado 4.8 de la Nota de Valores, más un margen de cuatrocientos (400) puntos básicos (4,00%). En el supuesto de imposibilidad de obtención de la referencia de liquidación, será de aplicación el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo.

**“Vida Residual media ponderada”** significa la media ponderada de los plazos (expresados en años) restantes hasta el vencimiento de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, siendo la ponderación el importe de cada préstamo dividido por el importe total de la Cartera de Activos Titulizables.