

Rural Hipotecario VII Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2010, junto
con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.G.F.T., S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de RURAL HIPOTECARIO VII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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


Pablo Mugica
29 de marzo de 2011



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 01/11/12052
COPIA GRATUITA

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

RURAL HIPOTECARIO VII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

| ACTIVO | Nota | 2010 | 2009 (*) | PASIVO | Nota | 2010 | 2009 (*) |
|---|------|----------------|----------------|--|------|----------------|----------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 477.215 | 542.388 | PASIVO NO CORRIENTE | | 491.591 | 557.878 |
| Activos financieros a largo plazo | | 477.215 | 542.388 | Provisiones a largo plazo | | - | - |
| Valores representativos de deuda | | - | - | Pasivos financieros a largo plazo | | 491.591 | 557.878 |
| Derechos de crédito | 4 | 477.215 | 542.388 | Obligaciones y otros valores negociables | 8 | 481.574 | 546.438 |
| Participaciones hipotecarias | | 442.389 | 503.214 | Series no subordinadas | | 444.011 | 503.538 |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | 27.119 | 29.431 | Series Subordinadas | | 37.563 | 42.900 |
| Préstamos hipotecarios | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Cédulas hipotecarias | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | - |
| Préstamos a promotores | | - | - | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Préstamos a PYMES | | - | - | Deudas con entidades de crédito | 9 | 10.017 | 11.440 |
| Préstamos a empresas | | - | - | Préstamo subordinado | | 10.017 | 11.440 |
| Cédulas territoriales | | - | - | Crédito línea de liquidez | | - | - |
| Créditos AAPP | | - | - | Otras deudas con entidades de crédito | | - | - |
| Préstamo Consumo | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Préstamo automoción | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | - |
| Arrendamiento financiero | | - | - | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Cuentas a cobrar | | - | - | Derivados | | - | - |
| Bonos de titulización | | - | - | Derivados de cobertura | | - | - |
| Activos dudosos | | 7.778 | 9.805 | Otros pasivos financieros | | - | - |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | | (71) | (62) | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | - | Otros | | - | - |
| Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - | Pasivos por impuesto diferido | | - | - |
| Derivados | | - | - | | | | |
| Derivados de cobertura | | - | - | | | | |
| Otros activos financieros | | - | - | PASIVO CORRIENTE | | 44.934 | 50.322 |
| Garantías financieras | | - | - | Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| Otros | | - | - | Provisiones a corto plazo | | - | - |
| Activos por impuesto diferido | | - | - | Pasivos financieros a corto plazo | | 41.737 | 47.015 |
| Otros activos no corrientes | | - | - | Acreedores y otras cuentas a pagar | 11 | 6 | 96 |
| | | | | Obligaciones y otros valores negociables | 8 | 36.359 | 35.762 |
| | | 55.622 | 56.470 | Series no subordinadas | | 33.257 | 35.525 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 55.622 | 56.470 | Series subordinadas | | 2.814 | - |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 5 | 84 | 200 | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Activos financieros a corto plazo | | 36.914 | 37.919 | Intereses y gastos devengados no vencidos | | 288 | 237 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 6 | 676 | 715 | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Derechos de crédito | 4 | 36.238 | 37.204 | Deudas con entidades de crédito | 9 | 761 | 422 |
| Participaciones hipotecarias | | 33.884 | 34.611 | Préstamo subordinado | | 751 | 413 |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | 1.247 | 1.225 | Crédito línea de liquidez | | - | - |
| Préstamos hipotecarios | | - | - | Otras deudas con entidades de crédito | | - | - |
| Cédulas hipotecarias | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Préstamos a promotores | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | | 10 | 9 |
| Préstamos a PYMES | | - | - | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Préstamos a empresas | | - | - | Derivados | 15 | 4.611 | 10.735 |
| Cédulas territoriales | | - | - | Derivados de cobertura | | 4.611 | 10.735 |
| Créditos AAPP | | - | - | Otros pasivos financieros | | - | - |
| Préstamo Consumo | | - | - | Importe bruto | | - | - |
| Préstamo automoción | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Arrendamiento financiero | | - | - | Ajustes por periodificaciones | 10 | 3.197 | 3.307 |
| Cuentas a cobrar | | - | - | Comisiones | | 3.185 | 3.295 |
| Bonos de titulización | | - | - | Comisión sociedad gestora | | 5 | 6 |
| Activos dudosos | | 430 | 552 | Comisión administrador | | 3 | 18 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | | (4) | (4) | Comisión agente financiero/pagos | | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 681 | 820 | Comisión variable - resultados realizados | | 3.177 | 3.271 |
| Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - | Otras comisiones del cedente | | - | - |
| Derivados | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | - | - |
| Derivados de cobertura | | - | - | Otras comisiones | | - | - |
| Otros activos financieros | | - | - | Otros | | 12 | 12 |
| Garantías financieras | | - | - | | | | |
| Otros | | - | - | AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 12 | (3.688) | (9.342) |
| Ajustes por periodificaciones | | - | - | Otros | 15 | (3.688) | (9.342) |
| Comisiones | | - | - | Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 7 | 18.624 | 18.351 |
| Otros | | - | - | Tesorería | | 18.624 | 18.351 |
| Comisiones | | - | - | Otros activos líquidos equivalentes | | - | - |
| Otros | | - | - | TOTAL ACTIVO | | 532.837 | 598.858 |
| Gastos de constitución en transición | | - | - | TOTAL PASIVO | | 532.837 | 598.858 |

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

Las Notas 1 a 16, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2010.

RURAL HIPOTECARIO VII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

| | Nota | Ejercicio 2010 | Ejercicio 2009 (*) |
|---|------|-------------------|-----------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | | 16.478 | 28.696 |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Derechos de crédito | 4 | 16.304 | 28.279 |
| Otros activos financieros | 7 | 174 | 417 |
| Intereses y cargas asimilados | | (12.998) | (25.774) |
| Obligaciones y otros valores negociables | 8 | (5.056) | (11.411) |
| Deudas con entidades de crédito | 9 | (203) | (326) |
| Otros pasivos financieros | 15 | (7.739) | (14.037) |
| MARGEN DE INTERESES | | 3.480 | 2.922 |
| Resultado de operaciones financieras (neto) | | - | - |
| Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Otros | | - | - |
| Diferencias de cambio (neto) | | - | - |
| Otros ingresos de explotación | | - | - |
| Otros gastos de explotación | 14 | (3.532) | (2.856) |
| Servicios exteriores | | (23) | (24) |
| Servicios de profesionales independientes | | (23) | (24) |
| Servicios bancarios y similares | | - | - |
| Publicidad y propaganda | | - | - |
| Otros servicios | | - | - |
| Tributos | | - | - |
| Otros gastos de gestión corriente | 10 | (3.509) | (2.832) |
| Comisión de Sociedad gestora | | (118) | (121) |
| Comisión administración | | (55) | (61) |
| Comisión del agente financiero/pagos | | (2) | (2) |
| Comisión variable - resultados realizados | | (3.313) | (2.622) |
| Comisión variable - resultados no realizados | | - | - |
| Otras comisiones del cedente | | - | - |
| Otros gastos | 12 | (21) | (26) |
| Deterioro de activos financieros (neto) | | (12) | (66) |
| Deterioro neto de valores representativos de deuda | | - | - |
| Deterioro neto de derechos de crédito | 4 | (12) | (66) |
| Deterioro neto de derivados | | - | - |
| Deterioro neto de otros activos financieros | | - | - |
| Dotaciones a provisiones (neto) | | - | - |
| Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | 5 | 64 | - |
| Repercusión de pérdidas (ganancias) | | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | - | - |
| Impuesto sobre beneficios | | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | - | - |

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

Las Notas 1 a 16, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010.

RURAL HIPOTECARIO VII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

| | Ejercicio 2010 | Ejercicio 2009 (*) |
|---|-------------------|-----------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | (206) | (245) |
| Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | 3.342 | 2.311 |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 16.637 | 29.304 |
| Intereses pagados por valores de titulización | (5.005) | (12.240) |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados | (8.209) | (14.827) |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | 174 | 416 |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito | (255) | (342) |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto) | - | - |
| Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | (3.603) | (2.513) |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | (118) | (119) |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados | (70) | (62) |
| Comisiones pagadas al agente financiero | (2) | (2) |
| Comisiones variables pagadas | (3.408) | (2.324) |
| Otras comisiones | (5) | (6) |
| Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | 55 | (43) |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos | - | - |
| Pagos de provisiones | - | - |
| Otros | 55 | (43) |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN | 479 | (1.416) |
| Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | - | - |
| Cobros por emisión de valores de titulización | - | - |
| Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) | - | - |
| Flujos de caja por adquisición de activos financieros | - | - |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito | - | - |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras | - | - |
| Flujos de caja netos por amortizaciones | 1.344 | (2.390) |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | 65.660 | 68.271 |
| Cobros por amortización de otros activos titulizados | - | - |
| Pagos por amortización de valores de titulización | (64.316) | (70.661) |
| Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | (865) | 974 |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos | (1.085) | (620) |
| Cobros derechos de crédito pendientes ingreso | 39 | (1) |
| Administraciones públicas - Pasivo | - | - |
| Otros deudores y acreedores | 181 | 1.595 |
| Cobros por amortización o venta de inversiones financieras | - | - |
| Cobros de Subvenciones | - | - |
| INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | 273 | (1.661) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 18.351 | 20.012 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 18.624 | 18.351 |

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

Las Notas 1 a 16, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo

RURAL HIPOTECARIO VII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

| | Ejercicio 2010 | Ejercicio 2009 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|
| Activos financieros disponibles para la venta | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Cobertura de los flujos de efectivo | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | (2.085) | (36.526) |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | (2.085) | (36.526) |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 7.739 | 14.037 |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | (5.654) | 22.489 |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | - |
| Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo | - | - |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | - | - |

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

Las Notas 1 a 16, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010.

Rural Hipotecario VII Fondo de Titulación de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010

1. Reseña del Fondo

Rural Hipotecario VII, Fondo de Titulación de Activos se constituyó mediante escritura pública el 29 de abril de 2005, agrupando Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 1.100.016 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulación, por importe de 1.100.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 6 de mayo de 2005.

Con fecha 28 de abril de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

Europea de Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde 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 del mismo. Europea de Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur ("las Entidades Cedentes"). Las Entidades Cedentes no asumen ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, las Entidades Cedentes obtendrán una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-9.

La entidad depositaria de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es Banco Cooperativo Español, S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión

Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2011.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 3.b.iii) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2010, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2010, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración**i. Definición**

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros*i. Definición*

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

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

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

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

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable. Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, posteriormente modificada por la Circular 4/2010 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En relación con las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo, hay que mencionar la entrada en vigor el 6 de noviembre de 2010 de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dicha Circular ha introducido una modificación de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación con la cobertura de estas pérdidas por deterioro a realizar. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha modificado y actualizado, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, ciertos parámetros, al igual que lo ha hecho el Banco de España en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, para acomodarlos a la experiencia y la información del sector financiero español en su conjunto tras la situación de crisis financiera y económica producida en estos últimos años.

Los nuevos requisitos recogidos en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores han supuesto cambios en las estimaciones de las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo. Dado que se han considerado como cambios en las estimaciones, el impacto de dichos cambios ha sido reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

iii. Activos financieros disponibles para la venta

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores incluidos, en su caso, en la cartera de activos financieros disponibles para la venta será igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización del principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existan evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable de un activo financiero se deba a su deterioro, las minusvalías latentes que se hubieran reconocido en el estado de ingresos y gastos reconocidos y que se mantenían en el balance de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" se transferirán inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a través del estado de ingresos y gastos reconocidos.

Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación si se trata de valores representativos de deuda y, en el estado de ingresos y gastos reconocidos si se trata de instrumentos de patrimonio.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 10). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 29 de abril de 2005 integran derechos de crédito procedentes de Préstamos hipotecarios sobre viviendas y otros inmuebles. La adquisición de los Préstamos Hipotecarios se instrumenta mediante Certificados de Transmisión de Hipoteca y Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

La cesión es plena e incondicional y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los derechos de crédito.

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

| | Miles de Euros | | |
|--|---------------------|------------------|----------------|
| | Derechos de Crédito | | |
| | Activo No Corriente | Activo Corriente | Total |
| Saldos al 1 de enero de 2009 | 617.158 | 30.398 | 647.556 |
| Amortizaciones | - | (68.718) | (68.718) |
| Traspaso a activo corriente | (74.708) | 74.708 | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 542.450 | 36.388 | 578.838 |
| Amortizaciones | - | (65.991) | (65.991) |
| Traspaso a activo corriente | (65.164) | 65.164 | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 477.286 | 35.561 | 512.847 |

(*) Incluye 59 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos.

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 8.208 miles euros (10.357 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 5,51% (5,95% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2010 es del 2,99% (4,61% en 2009), siendo el tipo nominal máximo 7,26% y el mínimo 0,98%. El importe devengado en el ejercicio 2010 por este concepto ha ascendido a 16.304 miles de euros (28.279 miles de euros en el ejercicio 2009), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuentas de pérdidas y ganancias.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación (*):

| | Miles de Euros | | | | | |
|---------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| | Hasta 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 3 años | Entre 3 y 5 años | Entre 5 y 10 años | Más de 10 años |
| Derechos de crédito | 259 | 1.469 | 2.805 | 10.710 | 57.924 | 439.621 |

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

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2011 ascienden a 35.561 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 110.002 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2010.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito: | | |
| Con antigüedad de hasta tres meses (*) | 149 | 158 |
| Con antigüedad superior a tres meses (**) | 371 | 400 |
| | 520 | 558 |
| Intereses vencidos y no cobrados: | | |
| Con antigüedad de hasta tres meses (***) | 74 | 106 |
| Con antigüedad superior a tres meses (**) | 59 | 152 |
| | 133 | 258 |
| | 653 | 816 |

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo del balance.

(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del activo del balance.

Adicionalmente, había activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2010, por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 7.778 miles de euros (9.805 miles de euros por este concepto al 31 de diciembre de 2009).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2010 y 2009, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|-------------|
| | 2010 | 2009 |
| Saldos al inicio del ejercicio | (66) | - |
| Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio | (9) | (66) |
| Saldos al cierre del ejercicio | (75) | (66) |

En el ejercicio 2010 se produjeron Derechos de Crédito fallidos por importe de 3 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2009), que se dieron de baja del activo del balance produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes adjudicados y recuperados procedentes de Derechos de Crédito deteriorados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante en los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación.

| | Miles de Euros | Miles de Euros |
|---|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Coste | | |
| Saldos al inicio del ejercicio | 200 | - |
| Adiciones | 114 | 200 |
| Retiros | (200) | - |
| Saldos al cierre del ejercicio | 114 | 200 |
| Pérdidas por deterioro de activos- | | |
| Saldos al inicio del ejercicio | - | - |
| Dotaciones netas con cargo a resultados | (30) | - |
| Aplicaciones | - | - |
| Saldos al cierre del ejercicio | 84 | - |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto | 84 | 200 |

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2010 por importe de 294 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2009), produciéndose un beneficio neto por importe de 94 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta". Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2010 agrupados por valor razonable de los mismos (miles de euros):

| Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados | Número de inmuebles | Valor en libros | Resultado imputado en el periodo | % de activos valorados según tasaciones | Plazo medio ponderado estimado para su venta | Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años |
|--|---------------------|-----------------|----------------------------------|---|--|--|
| Hasta 500.000 € | 2 | 138 | (30) | 100 | 1 año | - |
| Mas de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 € | - | - | - | - | - | - |
| Mas de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 € | - | - | - | - | - | - |
| Más de 2.000.000 € | - | - | - | - | - | - |

Los inmuebles están disponibles para su venta en condiciones normales de mercado. Se espera que la venta se lleve a cabo dentro del plazo de un año.

Hasta la entrada en vigor del RD Ley 6/2010 de 9 de abril, los activos adjudicados por el Fondo en determinados casos no pudieron ser inscritos en el Registro de la Propiedad directamente a favor del Fondo, realizándose la inscripción a favor de la Sociedad Gestora o de la Entidad Cedente de los activos titulizados. Dicha situación fue planteada por algunos registradores en cuanto a la no posibilidad de mantener dicha titularidad por una entidad que carece de personalidad jurídica, de acuerdo con el contenido del Reglamento Hipotecario. No obstante, en la mayor parte de las situaciones no se planteaba dicha problemática dado que en función de la doctrina de la Dirección General de los Registros y del Notariado, se admitía la inscripción en determinados supuestos especiales a favor de entidades o patrimonios separados que tampoco tienen personalidad jurídica.

Para solventar dicho aspecto legal, el RD Ley 6/2010 de 9 de abril añade un nuevo párrafo al apartado 2 de la disposición adicional quinta de la Ley 3/1994, reconociendo a los Fondos de Titulización la capacidad para ser titulares de inmuebles, bienes, valores o derechos que sean percibidos en pago de las deudas relacionadas con las participaciones hipotecarias o certificados de transmisión de hipoteca, activos financieros u otros derechos de crédito que se hubieren agrupado en su activo, así como la inscripción de los mismos a su favor en los Registros de la Propiedad correspondientes.

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Principal e intereses pendientes de liquidar (*) | 676 | 715 |
| | 676 | 715 |

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Banco Cooperativo Español, S.A., y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 18.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (18.351 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo, con las características que se describen más adelante en esta nota.

La Sociedad Gestora abrió en Banco Cooperativo Español S.A., de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada "cuenta de tesorería" a través de la cual se realizan, todos los ingresos que el Fondo reciba y desde la que son efectuados los pagos del Fondo.

El tipo de interés nominal anual garantizado, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, es igual al tipo de interés que resulte de disminuir el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, EURIBOR a tres meses, en un margen del 0,06%. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Cooperativo Español, S.A. no descienda por debajo de P-1 o de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2010, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, constituyó un Fondo de Reserva inicialmente con cargo al Préstamo Subordinado (véase Nota 9), y posteriormente, en cada Fecha de Pago, mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva requerido (el "Importe del Fondo de Reserva") de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva son las siguientes:

- Importe:

Se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial igual a once millones cuatrocientos mil (11.400.000,00) euros.

El Importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago será la menor de las cantidades siguientes:

- i) Once millones cuatrocientos mil (11.400.000,00) euros, equivalente al 1,04% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

- ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 2,080% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión Bonos.
 - b) El 0,520% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

No obstante, lo anterior, el Importe del Fondo de Reserva no se reducirá en una Fecha de Pago y permanecerá en el Importe del Fondo de Reserva requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos, fuera igual o superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - ii) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago.
 - iii) Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución del Fondo.
- Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

- Destino:

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago del Fondo contenidas en el Orden de Prelación de Pagos.

El importe del Fondo de Reserva asciende, al 31 de diciembre de 2010, a 10.767 miles de euros (10.895 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), siendo el nivel requerido a 31 de diciembre de 2010, 10.767 miles de euros, de acuerdo a lo establecido en el folleto (11.440 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2010, ha sido del 0,76% anual (1,62% en 2009). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010 ha ascendido a 174 miles de euros (417 miles de euros en 2009), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2010:

| Liquidación de cobros y pagos del período | Miles de Euros | |
|--|----------------|-----------|
| | Período | Acumulado |
| | Real | Real |
| Derechos de Crédito clasificados en el Activo: | | |
| Cobros por amortizaciones ordinarias | 30.725 | 176.261 |
| Cobros por amortizaciones anticipadas | 31.738 | 392.505 |
| Cobros por intereses ordinarios | 14.580 | 159.378 |
| Cobros por intereses previamente impagados | 2.057 | 18.818 |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | 3.198 | 18.139 |
| Otros cobros en especie | - | - |
| Otros cobros en efectivo | - | - |
| Series emitidas clasificadas en el Pasivo: | | |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A1) | 47.793 | 544.831 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A2) | 14.000 | 35.000 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie B) | 1.129 | 1.129 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie C) | 1.395 | 1.395 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A1) | 3.867 | 107.238 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A2) | 648 | 15.456 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie B) | 183 | 3.272 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie C) | 307 | 4.497 |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A1) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie B) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie C) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie B) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie C) | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | 1.086 | 4.803 |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | 255 | 2.901 |
| Otros pagos del período | 11.812 | 45.056 |

8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.100.000 miles de euros, integrados por 11.000 Bonos de 100.000 miles de euros de valor nominal cada uno, divididos en dos series, que tienen las siguientes características:

| Concepto | Serie A1 | Serie A2 | Serie B | Serie C |
|--|---|--|--------------------|------------------------|
| Importe nominal de la Emisión (miles de euros) | 957.100 | 100.000 | 19.200 | 23.700 |
| Importe nominal unitario (miles de euros) | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Número de Bonos | 9.571 | 1.000 | 192 | 237 |
| Tipo de interés nominal | Euribor 3m + 0,13% | > tipo BEI -Euribor 3m, incrementado en margen 0,13% | Euribor 3m + 0,21% | Euribor 3m + 0,55% |
| Periodicidad de pago | Trimestral | Trimestral | Trimestral | Trimestral |
| Fechas de pago de intereses y amortización | 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, en su caso el siguiente Día Hábil | | | |
| Calificaciones Iniciales: Moody's/Fitch Actuales Moody's/Fitch | Aaa/AAA Aaa/AAA | Aaa/AAA Aaa/AAA | Aa3/A+ Aa3/AA | Baa3/BBB- Baa3/BBB- |

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | | | | |
|--|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | Clase A (*) | | Serie B | | Serie C | | Total | |
| | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente |
| Saldos a 1 enero de 2009 | 539.063 | 70.661 | 19.200 | - | 23.700 | - | 581.963 | 70.661 |
| Amortizaciones | - | (70.661) | - | - | - | - | - | (70.661) |
| Trasposos | (35.525) | 35.525 | - | - | - | - | (35.525) | 35.525 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2009 | 503.538 | 35.525 | 19.200 | - | 23.700 | - | 546.438 | 35.525 |
| Amortización 15.03.2010 | - | (18.324) | - | - | - | - | - | (18.324) |
| Amortización 15.06.2010 | - | (17.543) | - | - | - | - | - | (17.543) |
| Amortización 15.09.2010 | - | (13.844) | - | (672) | - | (830) | - | (15.346) |
| Amortización 15.12.2010 | - | (12.084) | - | (458) | - | (563) | - | (13.105) |
| Trasposos | (59.527) | 59.527 | (2.388) | 2.388 | (2.949) | 2.949 | (64.864) | 64.864 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 444.011 | 33.257 | 16.812 | 1.258 | 20.751 | 1.556 | 481.574 | 36.071 |

(*) Se incluyen las series A1 y A2

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha de vencimiento legal del Fondo, sin perjuicio de que se puedan amortizar previamente de acuerdo a las condiciones establecidas en el folleto de constitución del Fondo.

Las reglas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritos en el folleto de emisión y se resumen a continuación:

1. Sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de la Clase A hasta su total amortización, en segundo a lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización.
2. Los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A, tanto en virtud de la regla 1 anterior como en virtud de las reglas 3 y 4 siguientes, se aplicarán de la forma siguiente:

Aplicación ordinaria en el siguiente orden:

- 1º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 por el importe de la amortización que corresponda en la Fecha de Pago según el calendario de amortización establecido para la Serie A2.
 - 2º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.
- 2.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A (“Amortización a Prorrata de la Clase A”): Se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 2.1 anterior y la amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 por el importe de la cuota de amortización según el calendario de amortización establecido para la Serie A2 en cualquier Fecha de Pago si se produjera cualquiera de las circunstancias que se establecen a continuación.
- a) En caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 2,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A se aplicarán a la amortización de la Serie A1 y de la Serie A2 distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional a los Saldos de Principal Pendiente de la Serie A1 y de la Serie A2 a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
 - b) En caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, si al efectuar el cálculo de los Fondos Disponibles para Amortización y su distribución para la amortización del principal de cada una de las Series conforme a las restantes reglas de este apartado, el Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 fuera a resultar superior al 25,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A se aplicarán a la amortización de la Serie A1 y de la Serie A2 distribuyéndose entre las mismas de modo tal que la relación entre (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 y (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantenga en el 25,00% o porcentaje inferior lo más próximo posible.
3. No obstante aunque no hubiera sido amortizada la Clase A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C en la Fecha de Pago en la que se cumplan las circunstancias siguientes (“Condiciones para la Amortización a Prorrata”):
- a) Para proceder a la amortización a prorrata de la Serie B, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 3,491% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos,
 - ii) Saldo Vivo de los Préstamos hipotecarios Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

- b) Para proceder a la amortización a prorrata de la Serie C, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
- i) Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 4,309% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos,
 - ii) Saldo Vivo de los Préstamos hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
- c) Para proceder a la amortización a prorrata de la Serie B y de la Serie C:
- i) Que en la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva Requerido fuera a ser dotado en su totalidad, y
 - ii) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.
4. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización a prorrata de la Serie B y/o de la Serie C, según lo previsto en la regla 3 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B o el de la Serie C con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantengan, respectivamente, en el 3,491% y en el 4,309% o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2010, ha sido del 0,92% (1,83% en 2009). Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.056 miles de euros (11.411 miles de euros en el ejercicio 2009), de los que 288 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 (237 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

9. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 29 de abril de 2005, el Fondo recibió dos préstamos subordinado de la(s) Entidad(es) Cedente(s), por un importe total de 15.570 miles de euros:

- Por un importe total de 4.130 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, y, por el importe restante, a cubrir el desfase temporal entre el cobro de intereses de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el pago de intereses de los Bonos en la primera Fecha de Pago.
- Por importe total de 11.440 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó a la dotación inicial para la constitución del Fondo de Reserva (Nota 7).

Los préstamos devengarán un tipo de interés nominal anual, determinado y con liquidación trimestral, que será al que resulte de sumar el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, EURIBOR a tres meses, y un margen del 1,00%.

En el ejercicio 2010 se han producido amortizaciones por importe de 1.085 miles de euros (920 miles de euros en el ejercicio 2009).

Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de los préstamos por importe de 203 miles de euros (326 miles de euros en el ejercicio 2009), de los que 10 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 (9 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Comisiones | 3.185 | 3.295 |
| Sociedad Gestora | 5 | 6 |
| Administrador | 3 | 18 |
| Agente financiero | - | - |
| Variable – realizada | 3.177 | 3.271 |
| Variable - no realizada | - | - |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas | - | - |
| Otras comisiones | - | - |
| Otros | 12 | 12 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 3.197 | 3.307 |

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a las Entidades Cedentes por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a las Entidades Cedentes consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") igual a la diferencia entre los ingresos y gastos devengados anualmente de acuerdo con la contabilidad del Fondo, minorada, si fuera el caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que pueda ser compensado para corregir el resultado contable del ejercicio a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades.

De acuerdo con lo anterior, con fechas 15 de marzo, 15 de junio, 19 de septiembre y 15 de diciembre de 2010 el Fondo ha abonado a la Entidad Cedente 713, 1.219, 582 y 893 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión, igual al 0,021% anual que se devengará sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses, desde la fecha de constitución del Fondo hasta la extinción del mismo, y se pagará trimestralmente por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago, calculándose sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos en la Fecha de Pago anterior a la Fecha de Pago en curso. La comisión devengada desde la fecha de constitución del Fondo hasta la primera Fecha de Pago, se ajustará proporcionalmente a los días transcurridos entre ambas fechas, calculándose sobre el importe nominal de los Bonos emitidos.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, Banco Cooperativo Español, S.A., el Fondo satisfará al mismo una comisión de 600 euros, impuestos incluidos en su caso, en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del Contrato de Agencia de Pagos, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

En contraprestación por los servicios a realizar por la administración de los Préstamos Hipotecarios, los Administradores (las Entidades Cedentes) percibirán por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, IVA incluido en caso de no exención, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca que administren durante cada Periodo de Devengo de Intereses, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago, según el Orden de Prelación de Pagos.

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|------------------|----------------|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| Otros acreedores | 6 | 96 |
| | 6 | 96 |

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

12. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura y los gastos de constitución en transición que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación.

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Saldos al inicio del ejercicio | (9.342) | - |
| Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15) | 5.654 | (9.342) |
| Saldos al cierre del ejercicio | (3.688) | (9.342) |

13. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2010 (2 miles de euros en el ejercicio 2009), único servicio prestado por dicho auditor.

14. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

15. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó con Banco Cooperativo Español, S.A., un contrato de permuta financiera de tipos de intereses variables (el “Contrato de Permuta de Intereses” o la “Permuta de Intereses”) conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación.

El tipo de interés a pagar por el Fondo, será en cada fecha de liquidación el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de a) el importe total de los intereses ordinarios vencidos durante el periodo de liquidación de los Préstamos Hipotecarios que, a la fecha de liquidación en curso, se encontraran al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso, pagados o no por los Deudores, b) deducidos en los intereses correspondientes al margen sobre el índice de referencia, entre (ii) el Importe Nominal de Permuta, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El tipo de interés a pagar por Banco Cooperativo Español, S.A. en cada periodo de liquidación será para cada periodo de liquidación el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses en curso a la Fecha de Determinación correspondiente.

El importe notional del contrato de permuta financiera será la media diaria durante el periodo de liquidación que vence del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 7.739 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe “Intereses y cargas asimilados– Otros pasivos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias (14.037 miles de euros de ingreso en el ejercicio 2009), de los que 923 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2010 (1.393 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2009).

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Coberturas de flujos de efectivo | - | - |
| <i>De los que: Reconocidos directamente en el balance” (Nota 12)</i> | 3.688 | 9.342 |
| | 3.688 | 9.342 |

16. Gestión del riesgo

La actividad del Fondo está expuesta a la asunción de uno o varios tipos de riesgos financieros, habiendo siendo sus diferentes componentes objeto de análisis y evaluación durante su estructuración con el fin de dotarle de diferentes operaciones de mejora de crédito y de mecanismos operativos adecuados para distribuir y reducir la exposición a dichos riesgos. Así pues, las políticas y procedimientos de gestión de los riesgos financieros del Fondo se encuentran establecidos de forma explícita y limitada en la propia escritura de constitución del Fondo, asimismo recogidos en el folleto informativo inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores previamente a su constitución, de forma tal que con posterioridad la Sociedad Gestora, ni ninguna entidad, tiene poder de decisión en relación a la operativa del Fondo, limitándose a la gestión y administración del mismo poniendo en funcionamiento las operaciones financieras de mejora de crédito y de servicios y los mecanismos operativos establecidos.

A estos efectos la Sociedad Gestora tiene establecidos con el Administrador / Cedente de los activos determinados protocolos de información con periodicidad diaria y mensual que le proporciona información exhaustiva de los activos titulizados de cara al seguimiento y control de los mismos.

Las operaciones financieras de mejora contratadas por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con el objeto de minorar y distribuir el riesgo de impago de los Bonos emitidos por el Fondo son las siguientes:

| | Contraparte |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga parcialmente el riesgo de interés por el desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral. | Banco Cooperativo Español, S.A. |
| <ul style="list-style-type: none"> Préstamo Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios. | Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur (*) |
| <ul style="list-style-type: none"> Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión, de devengo y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos. | Banco Cooperativo Español, S.A. |

* Entidades Cedentes de los derechos de crédito agrupados en el Fondo

Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

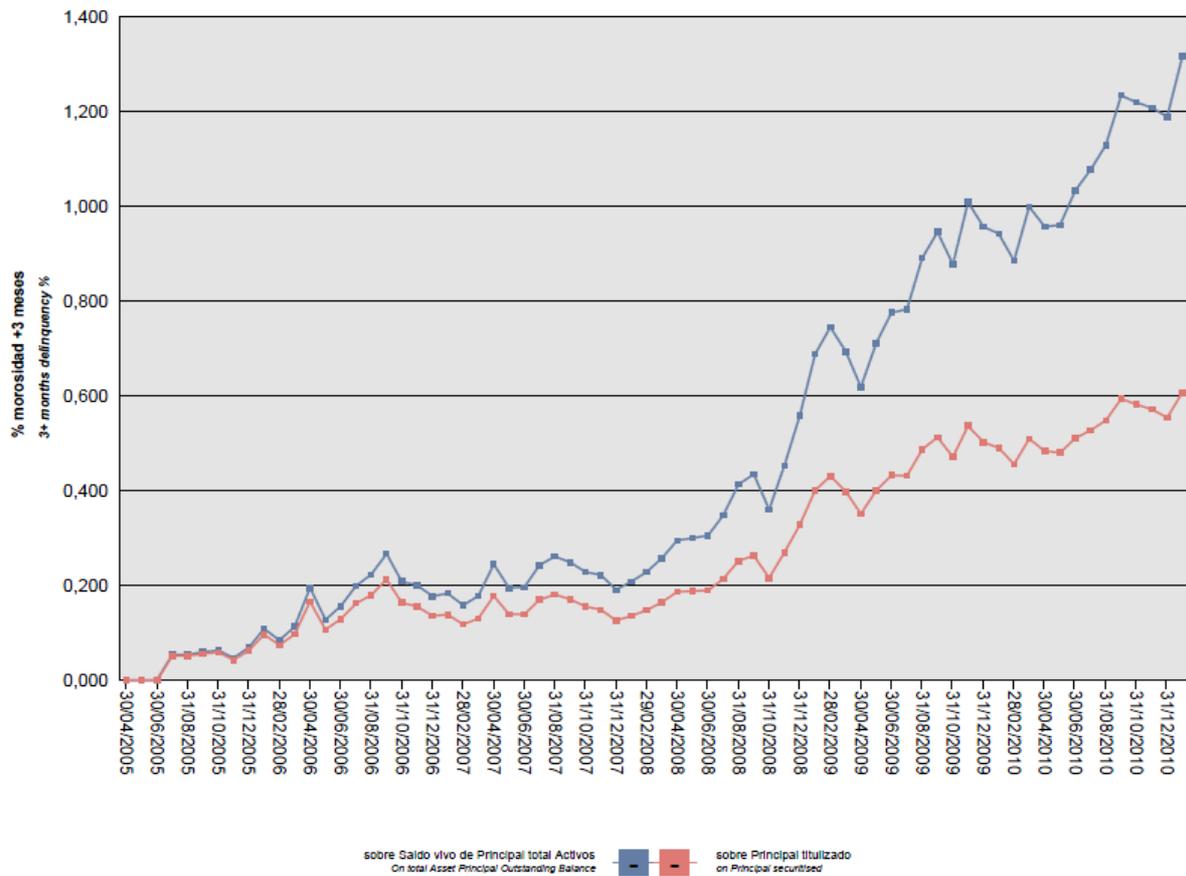
– Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los derechos de crédito titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

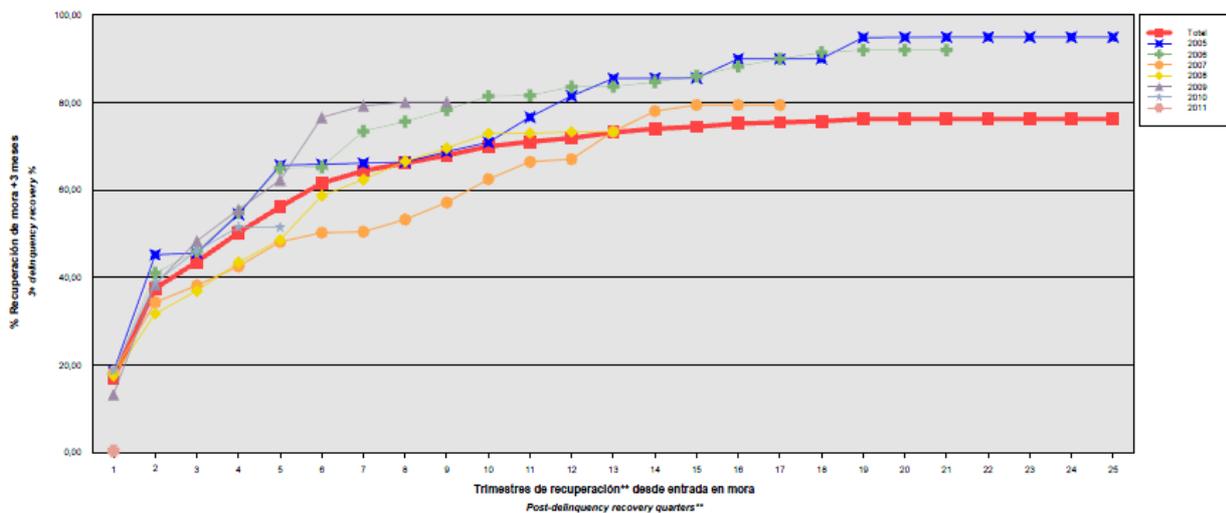
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con el Fondo de Reserva, dotado inicialmente con la disposición del préstamo subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería (véase Nota 7).

Asimismo, la subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles así como de las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización del Orden de Prelación de Pagos, o en la aplicación de los Fondos Disponibles de Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las Series.

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 1,19% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2010:



Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros se establecen, dependiendo de los términos contractuales, determinadas actuaciones como son:

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
 - b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
 - c) Garantía pignoraticia de las contrapartes o de un tercero a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior y liquidez similar a la Deuda Pública del Estado español por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
 - d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
 - e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- Riesgo de concentración:

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria, a 31 de diciembre de 2010, se presenta en el siguiente cuadro:

| | 2010 | | | 2009 | | |
|----------------------|---------------|-----------------------|--------------|---------------|-----------------------|--------------|
| | Núm | Importe | % | Núm | Importe | % |
| Andalucía | 4126 | 187.294.009,72 | 36,52 | 4.357 | 211.341.349,59 | 36,53 |
| Aragón | 689 | 34.673.023,20 | 6,76 | 735 | 39.088.162,63 | 6,76 |
| Asturias | 128 | 5.372.707,06 | 1,05 | 135 | 6.109.351,33 | 1,06 |
| Islas Baleares | 231 | 23.291.126,66 | 4,54 | 245 | 25.845.773,56 | 4,47 |
| Canarias | 430 | 23.081.605,28 | 4,50 | 456 | 25.993.309,83 | 4,49 |
| Cantabria | 147 | 9.218.117,94 | 1,80 | 154 | 10.305.269,83 | 1,78 |
| Castilla y León | 829 | 43.900.423,16 | 8,56 | 883 | 50.076.210,76 | 8,66 |
| Castilla-La Mancha | 70 | 3.944.011,71 | 0,77 | 74 | 4.547.288,24 | 0,79 |
| Cataluña | 94 | 5.960.687,97 | 1,16 | 98 | 6.517.019,26 | 1,13 |
| Extremadura | 2 | 78.918,58 | 0,02 | 2 | 86.856,78 | 0,02 |
| Galicia | 7 | 288.539,88 | 0,06 | 8 | 410.520,90 | 0,07 |
| Madrid | 40 | 2.966.155,31 | 0,58 | 44 | 3.456.041,52 | 0,60 |
| Murcia | 37 | 3.028.270,70 | 0,59 | 40 | 3.527.392,76 | 0,61 |
| Navarra | 360 | 24.628.864,75 | 4,80 | 384 | 27.903.041,58 | 4,82 |
| La Rioja | 361 | 21.813.555,44 | 4,25 | 380 | 24.499.266,25 | 4,23 |
| Comunidad Valenciana | 2501 | 106.334.640,08 | 20,74 | 2.664 | 119.109.027,27 | 20,59 |
| País Vasco | 200 | 16.913.467,81 | 3,30 | 216 | 19.765.190,69 | 3,42 |
| Total | 10.252 | 512.788.125,25 | 100,0 | 10.875 | 578.581.072,78 | 100,0 |

– Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los derechos de crédito adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de éstos.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés (riesgo de base) que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión, de devengo y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos.

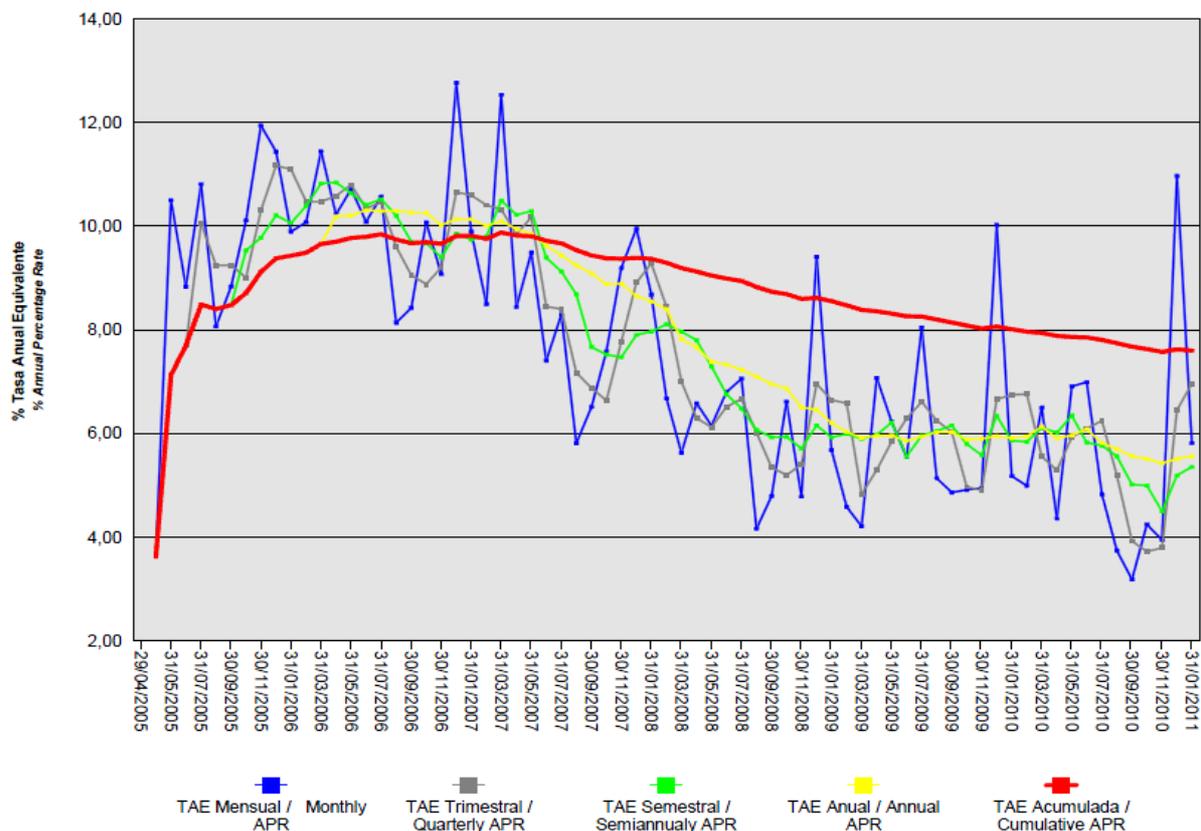
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente el riesgo de interés por el desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral.

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que Los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores de los Préstamos Hipotecarios reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogada una Entidad Cedente en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto en el ejercicio de la Ley 2/1994, de 30 de marzo, sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios (la "Ley 2/1994") o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos.

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2010:



Rural Hipotecario VII Fondo de Titulación de Activos

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

RURAL HIPOTECARIO VII Fondo de Titulación de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 29 de abril de 2005 por Europea de Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, agrupando 16.155 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 1.100.016.438,76 euros, emitidos por Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 6 de mayo de 2005 se puso en circulación a la emisión de Bonos de Titulación (los "Bonos") por un importe nominal total de 1.100.000.000,00 euros integrados por 9.571 Bonos de la Serie A1, 1.000 Bonos de la Serie A2, 192 Bonos de la Serie B y 237 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 28 de abril de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulación.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en él, y la Cuenta de Tesorería que incluye el Fondo de Reserva, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado. Adicionalmente tiene concertada la Permuta de Intereses.

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulación de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulación y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulación Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto estarán sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

Europea de Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad 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 del mismo. Europea de Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias, de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de dichos activos, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

| | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) • Préstamo Subordinado | <p>Banco Cooperativo Español, S.A.</p> <p>Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Préstamo para Gastos Iniciales | <p>Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Intermediación Financiera | <p>Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Administración de los Préstamos Hipotecarios | <p>Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur.</p> <p>Banco Cooperativo Español, S.A.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Depósito de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca | <p>Banco Cooperativo Español, S.A.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos | <p>Banco Cooperativo, BBVA, Sociéte Generale como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras y con DZ Bank, ABN AMRO Banco Pastor, Banesto, Caja Madrid, EBN como Entidades Aseguradoras y Colocadoras de los Bonos de las Series A1, B y C. Banco Europeo de Inversiones de los Bonos de la Serie A2.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Permuta de Intereses | <p>Banco Cooperativo Español, S.A</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Agencia de Pagos de los Bonos | <p>Banco Cooperativo Español, S.A</p> |

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de crédito – Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Las 15.726 Participaciones Hipotecarias y los 429 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo han sido emitidos sobre un total de 16.155 Préstamos Hipotecarios cuyo capital a la fecha de emisión ascendió a 1.100.016.438,76 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 1.099.899.718,29 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 116.720,47 euros. Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representadas por títulos nominativos unitarios y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimientos de la cartera de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Préstamos Hipotecarios es la siguiente:

| Divisa | SITUACIÓN AL 31/12/2010 | | SITUACIÓN AL 31/12/2009 | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | |
|---|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente |
| Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras | 10.252 | 512.788.125,25 | 10.875 | 578.581.072,78 | 16.155 | 1.100.016.438,76 |
| Total | 10.252 | 512.788.125,25 | 10.875 | 578.581.072,78 | 16.155 | 1.100.016.438,76 |

Importes en euros

Nota: en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

El movimiento de la cartera de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca es el siguiente:

| | Préstamos Hipotecarios | Amortización de Principal Ordinaria (1) | | Principal pendiente reembolso (2) | |
|--------------|------------------------|---|-----------------------|-----------------------------------|------------|
| | | Ordinaria (1) | Anticipada | Saldo (fin de mes) | % (factor) |
| 2005.04.29 | 16.155 | | | 1.100.016.438,76 | 100,00 |
| 2005 | 15.032 | 28.653.937,39 | 81.467.607,76 | 989.894.893,61 | 89,99 |
| 2006 | 13.483 | 38.476.072,01 | 108.900.281,69 | 842.518.539,91 | 76,59 |
| 2007 | 12.305 | 32.930.118,52 | 81.414.774,36 | 728.173.647,03 | 66,20 |
| 2008 | 11.501 | 29.838.105,54 | 51.602.702,72 | 646.732.838,77 | 58,79 |
| 2009 | 10.875 | 30.769.767,36 | 37.381.998,63 | 578.581.072,78 | 52,60 |
| 2010 | 10.252 | 34.055.303,82 | 31.737.643,71 | 512.788.125,25 | 46,62 |
| Total | | 160.668.000,82 | 360.767.365,16 | | |

Importes en euros

Notas: (1) En adaptación a la Circular 2/2009 de la CNMV desde 2009 no incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado
(2) A partir de 2009 el saldo incluye también el principal de las cuotas vencidas y no cobrado

1.2 Morosidad.

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos Hipotecarios participados en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer, de la deuda total que incluye también los intereses devengados no vencidos y el valor de tasación inicial de los inmuebles hipotecados en garantía, es la siguiente:

| Antigüedad Deuda | Número | Importe impagado | | | Deuda pendiente vencer | Deuda total | Valor tasación inmueble | % Deuda / valor tasación |
|------------------|------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|
| | | principal | Intereses ordinarios | Total | | | | |
| Hasta 1 mes | 320 | 78.648,66 | 34.403,70 | 113.052,36 | 19.468.885,41 | 19.632.877,61 | 39.581.021,30 | 49,60 |
| De 1 a 2 meses | 107 | 63.640,83 | 35.626,23 | 99.267,06 | 7.694.035,37 | 7.813.187,29 | 14.988.516,88 | 52,13 |
| De 2 a 3 meses | 36 | 27.212,95 | 17.803,57 | 45.016,52 | 2.392.749,12 | 2.444.343,94 | 4.892.183,86 | 49,96 |
| De 3 a 6 meses | 30 | 35.342,93 | 19.200,81 | 54.543,74 | 1.533.388,13 | 1.592.118,93 | 3.445.105,67 | 46,21 |
| De 6 a 12 meses | 23 | 50.261,30 | 27.358,36 | 77.619,66 | 1.461.604,11 | 1.543.013,75 | 3.154.322,67 | 48,92 |
| De 12 a 18 meses | 15 | 59.645,42 | 30.351,63 | 89.997,05 | 743.404,14 | 835.286,80 | 1.726.981,18 | 48,37 |
| De 18 a 2 años | 8 | 42.067,81 | 34.896,84 | 76.964,65 | 474.231,64 | 552.577,92 | 1.062.044,96 | 52,03 |
| De 2 a 3 años | 14 | 109.225,89 | 119.286,39 | 228.512,28 | 990.425,29 | 1.221.634,81 | 2.584.899,50 | 47,26 |
| Más de 3 años | 6 | 53.505,59 | 78.778,94 | 132.284,53 | 337.587,06 | 470.808,01 | 702.138,62 | 67,05 |
| Totales | 559 | 519.551,38 | 397.706,47 | 917.257,85 | 35.096.310,27 | 36.105.849,06 | 72.137.214,64 | 50,05 |

Importes en euros

1.3 Estados de la cartera de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2010 según las características más representativas.**Índices de referencia.**

La totalidad de los Préstamos Hipotecarios participados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal periódicamente, de acuerdo con la escritura de cada Préstamo Hipotecario.

La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés es la siguiente:

| Índice Referencia | Número | Principal Pendiente reembolso | % Tipo Interes Nominal | Margen S/índice referencia |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------------|---|----------------------------|
| EURIBOR/MIBOR a 1 año | 416 | 22.121.856,08 | 3,30 | 0,90 |
| EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo) | 7.107 | 386.676.884,66 | 2,69 | 0,83 |
| EURIBOR/MIBOR a 6 meses | 1 | 12.992,64 | 1,81 | 0,75 |
| M. Hipotecario Cajas de Ahorro | 1.051 | 39.836.182,12 | 3,18 | 0,08 |
| M. Hipotecario Conjunto de Ent. | 1.675 | 64.110.674,47 | 3,11 | 0,20 |
| Tipo Activo Referencia Cajas Ahorros | 2 | 29.535,28 | 4,54 | 0,14 |
| Total | 10.252 | 512.788.125,25 | 2,81 | 0,70 |
| | | Importes en euros | Medias ponderadas por principal pendiente | |

Tipo de interés nominal.

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales de los Préstamos Hipotecarios es la siguiente:

| Intervalo % Tipo interés nominal | SITUACIÓN AL 31/12/2010 | | SITUACIÓN AL 31/12/2009 | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | |
|---|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente |
| Inferior a 1,00% | | | | | | |
| 1,00%-1,49% | 4 | 304.982,94 | 4 | 280.468,24 | | |
| 1,50%-1,99% | 1.253 | 78.459.871,11 | 525 | 36.828.315,93 | | |
| 2,00%-2,49% | 1.997 | 97.331.378,94 | 1.373 | 77.314.120,67 | 2 | 124.336,86 |
| 2,50%-2,99% | 3.070 | 144.634.504,99 | 1.825 | 97.327.258,36 | 1.827 | 183.288.772,44 |
| 3,00%-3,49% | 1.725 | 77.215.170,25 | 2.318 | 122.255.744,29 | 6.056 | 439.310.455,58 |
| 3,50%-3,99% | 1.499 | 90.842.800,98 | 2.223 | 125.550.655,18 | 6.418 | 384.196.828,08 |
| 4,00%-4,49% | 427 | 16.728.337,73 | 1.078 | 52.877.297,02 | 1.260 | 68.199.992,85 |
| 4,50%-4,99% | 177 | 4.958.948,86 | 500 | 23.532.471,06 | 376 | 16.149.803,93 |
| 5,00%-5,49% | 91 | 2.165.352,68 | 498 | 22.716.447,10 | 177 | 7.330.984,91 |
| 5,50%-5,99% | 5 | 116.981,60 | 128 | 5.637.194,63 | 11 | 370.217,86 |
| 6,00%-6,49% | 3 | 27.783,17 | 309 | 10.824.621,16 | 18 | 734.642,62 |
| 6,50%-6,99% | | | 85 | 3.166.513,50 | 6 | 215.804,01 |
| 7,00%-7,49% | 1 | 2.012,00 | 9 | 269.965,64 | 3 | 79.526,81 |
| 7,50%-7,99% | | | | | | |
| 8,00%-8,49% | | | | | | |
| 8,50%-8,99% | | | | | | |
| 9,00%-9,49% | | | | | | |
| 9,50%-9,99% | | | | | | |
| superior a 10,00% | | | | | 1 | 15.072,81 |
| Total | 10.252 | 512.788.125,25 | 10.875 | 578.581.072,78 | 16.155 | 1.100.016.438,76 |
| % Tipo interés nominal: | | | | | | |
| Medio ponderado por principal pendiente | | 2,81% | | 3,34% | | 3,37% |
| Importes en euros | | | | | | |

Nota: en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

Principal pendiente/Valor de la garantía.

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de vencer de cada Préstamo Hipotecario participado y el valor de tasación del inmueble hipotecado en garantía, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

| Intervalo % Principal pdte./ valor garantía | SITUACIÓN AL 31/12/2010 | | SITUACIÓN AL 31/12/2009 | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | |
|---|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente |
| 0,01%-40,00% | 4.729 | 140.250.405,63 | 4.513 | 138.091.820,86 | 3.104 | 123.564.054,99 |
| 40,01%-60,00% | 3.638 | 215.705.028,72 | 3.725 | 221.722.582,08 | 4.835 | 302.728.374,57 |
| 60,01%-80,00% | 1.812 | 147.922.494,21 | 2.526 | 204.858.715,01 | 7.788 | 621.987.291,65 |
| 80,01%-100,00% | 73 | 8.910.196,69 | 111 | 13.907.954,83 | 428 | 51.736.717,55 |
| 100,01%-120,00% | | | | | | |
| 120,01%-140,00% | | | | | | |
| 140,01%-160,00% | | | | | | |
| superior a 160,00% | | | | | | |
| Total | 10.252 | 512.788.125,25 | 10.875 | 578.581.072,78 | 16.155 | 1.100.016.438,76 |
| % Principal Pendiente / Valor de Tasación: | | | | | | |
| Medio ponderado por principal pendiente | | 49,66% | | 51,92% | | 62,17% |
| Importes en euros | | | | | | |

Nota: en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

Distribución geográfica.

La distribución geográfica según región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el siguiente cuadro:

| | SITUACIÓN AL 31/12/2010 | | SITUACIÓN AL 31/12/2009 | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | |
|----------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente |
| Andalucía | 4.126 | 187.294.009,72 | 4.357 | 211.341.349,59 | 6.382 | 405.695.661,00 |
| Aragón | 689 | 34.673.023,20 | 735 | 39.088.162,63 | 1.091 | 74.412.952,52 |
| Asturias | 128 | 5.372.707,06 | 135 | 6.109.351,33 | 186 | 12.250.599,21 |
| Baleares | 231 | 23.291.126,66 | 245 | 25.845.773,56 | 351 | 42.057.421,13 |
| Canarias | 430 | 23.081.605,28 | 456 | 25.993.309,83 | 692 | 47.840.945,47 |
| Cantabria | 147 | 9.218.117,94 | 154 | 10.305.269,83 | 204 | 18.253.019,93 |
| Castilla y León | 829 | 43.900.423,16 | 883 | 50.076.210,76 | 1.129 | 85.049.013,49 |
| Castilla-La Mancha | 70 | 3.944.011,71 | 74 | 4.547.288,24 | 96 | 7.557.689,39 |
| Cataluña | 94 | 5.960.687,97 | 98 | 6.517.019,26 | 241 | 19.359.769,95 |
| Ceuta | | | | | | |
| Extremadura | 2 | 78.918,58 | 2 | 86.856,78 | 3 | 177.493,86 |
| Galicia | 7 | 288.539,88 | 8 | 410.520,90 | 10 | 667.675,91 |
| Madrid | 40 | 2.966.155,31 | 44 | 3.456.041,52 | 72 | 7.533.377,23 |
| Melilla | | | | | | |
| Murcia | 37 | 3.028.270,70 | 40 | 3.527.392,76 | 54 | 5.838.823,73 |
| Navarra | 360 | 24.628.864,75 | 384 | 27.903.041,58 | 537 | 48.056.821,42 |
| La Rioja | 361 | 21.813.555,44 | 380 | 24.499.266,25 | 481 | 39.975.382,71 |
| Comunidad Valenciana | 2.501 | 106.334.640,08 | 2.664 | 119.109.027,27 | 4.318 | 249.929.144,80 |
| Pais Vasco | 200 | 16.913.467,81 | 216 | 19.765.190,69 | 308 | 35.360.647,01 |
| Total | 10.252 | 512.788.125,25 | 10.875 | 578.581.072,78 | 16.155 | 1.100.016.438,76 |
| Importes en euros | | | | | | |

Notas: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

En caso de más de un inmueble hipotecado, la ubicación geográfica corresponde al inmueble de mayor valor de tasación.

1.4 Tasa de amortización anticipada.

La evolución a final de cada ejercicio de la tasa de amortización anticipada del año y la tasa histórica desde la constitución del Fondo, expresada en tasa constante anual, es la siguiente:

| | Principal pendiente (1) | % sobre Inicial | Amortización anticipada Principal | Ejercicio | Histórico |
|----------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|
| | | | | % Tasa anual | % Tasa anual |
| 2005-04.29 | 1.100.016,439 | 100,00 | | | |
| 2005 | 989.894,894 | 89,99 | 73.832,209 | | 9,04 |
| 2006 | 842.518,54 | 76,59 | 97.482,461 | 10,10 | 9,65 |
| 2007 | 728.173,647 | 66,20 | 70.473,146 | 8,57 | 9,26 |
| 2008 | 646.732,839 | 58,79 | 46.228,262 | 6,51 | 8,53 |
| 2009 | 578.581,072 | 52,60 | 37.381,998 | 5,93 | 8,04 |
| 2010 | 512.788,125 | 46,62 | 31.737,643 | 5,51 | 7,62 |
| Importes en miles de euros | | | | | |

(1) Saldo de fin de mes; en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.100.000.000,00 euros, integrados por 9.571 Bonos de la Serie A1, 1.000 Bonos de la Serie A2, 192 Bonos de la Serie B y 237 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor nominal unitario, con una calificación otorgada por Moody's Investors Service ("Moody's") y por Fitch Ratings ("Fitch"), según el siguiente detalle:

| Serie de Bonos | Calificación de Fitch | | Calificación de Moody's | |
|----------------|-----------------------|--------|-------------------------|--------|
| | Inicial | Actual | Inicial | Actual |
| Serie A1 | AAA | AAA | Aaa | Aaa |
| Serie A2 | AAA | AAA | Aaa | Aaa |
| Serie B | A+ | AA | Aa3 | Aa3 |
| Serie C | BBB- | BBB- | Baa3 | Baa3 |

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SA. (Iberclear), la entidad encargada de la llevanza de su registro contable. Los Bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido oficialmente su carácter de mercado secundario oficial de valores.

Movimientos.

El movimiento de los Bonos de Titulización al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión / Issue : Bonos Serie A1 / Series A1 Bonds
Código / Code ISIN : ES0366366005
Número / Number : 9.571 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago Payment Date | % Tipo Interés % Interest Rate | Cupón Coupon | | Intereses Serie Series Interest | | | Principal Amortizado Principal Repaid | | | Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance | | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|--|------------------|-----------------------|--|------------------|-----------------------|---------------|
| | | Bruto Gross | Neto Net | Pagados Paid | Impagados / Not Paid | | | Bono Bond | Serie Series | % | Bono Bond | Serie Series | % |
| | | | | | Totales Totals | Recuperados Recovered | Actuales Actual | | | | | | |
| TOTALES Totals | | 11.328,93 | 9.400,38 | 107.237.763,73 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 56.925,16 | 544.830.706,36 | 56,93% | 43.074,84 | 412.269.293,64 | 43,07% |
| 15.03.2011 | 1,156% | 124,486288 | 100,833893 | | | | 0,00 | 896,65 | 8.581.837,15 | 0,90% | 43.074,84 | 412.269.293,64 | 43,07% |
| 15.12.2010 | 1,009% | 112,150507 | 90,841911 | 1.073.392,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.080,76 | 10.343.953,96 | 1,08% | 43.971,49 | 420.851.130,79 | 43,97% |
| 15.09.2010 | 0,849% | 97,748365 | 79,176176 | 935.549,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.467,23 | 14.042.858,33 | 1,47% | 45.052,25 | 431.195.084,75 | 45,05% |
| 15.06.2010 | 0,780% | 92,728830 | 75,110352 | 887.507,63 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.548,83 | 14.823.851,93 | 1,55% | 46.519,48 | 445.237.943,08 | 46,52% |
| 15.03.2010 | 0,844% | 101,424134 | 82,153549 | 970.730,39 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.553,58 | 14.869.314,18 | 1,55% | 48.068,31 | 460.061.795,01 | 48,07% |
| 15.12.2009 | 0,903% | 113,266099 | 92,878201 | 1.084.089,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.539,41 | 14.733.693,11 | 1,54% | 49.621,89 | 474.931.109,19 | 49,62% |
| 15.09.2009 | 1,407% | 183,958981 | 150,846364 | 1.760.671,41 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.502,30 | 14.378.513,30 | 1,50% | 51.161,30 | 489.664.802,30 | 51,16% |
| 15.06.2009 | 1,780% | 236,959642 | 194,304692 | 2.267.914,89 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.533,87 | 14.680.669,77 | 1,53% | 52.663,60 | 504.043.315,60 | 52,66% |
| 15.03.2009 | 3,459% | 473,880095 | 388,581678 | 4.535.506,39 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.396,35 | 13.364.465,85 | 1,40% | 54.197,47 | 518.723.985,37 | 54,20% |
| 15.12.2008 | 5,088% | 715,010650 | 586,308733 | 6.843.366,93 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.797,90 | 17.207.700,90 | 1,80% | 55.593,82 | 532.088.451,22 | 55,59% |
| 15.09.2008 | 5,088% | 738,134041 | 605,269914 | 7.064.680,91 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.725,37 | 16.513.516,27 | 1,73% | 57.391,72 | 549.296.152,12 | 57,39% |
| 15.06.2008 | 4,736% | 707,723527 | 580,333292 | 6.773.621,88 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.810,43 | 26.898.625,53 | 2,81% | 59.117,09 | 565.809.668,39 | 59,12% |
| 15.03.2008 | 5,078% | 794,905087 | 651,822171 | 7.608.036,59 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.646,61 | 25.330.704,31 | 2,65% | 61.927,52 | 592.708.293,92 | 61,93% |
| 17.12.2007 | 4,275% | 748,510033 | 613,778227 | 7.163.989,53 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.481,64 | 23.751.776,44 | 2,48% | 64.574,13 | 618.038.998,23 | 64,57% |
| 17.09.2007 | 4,275% | 723,666061 | 593,406170 | 6.926.207,87 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.402,97 | 32.569.825,87 | 3,40% | 67.055,77 | 641.790.774,67 | 67,06% |
| 15.03.2007 | 3,804% | 706,312170 | 579,175979 | 6.760.113,78 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.811,73 | 36.482.067,83 | 3,81% | 70.458,74 | 674.360.600,54 | 70,46% |
| 15.12.2006 | 3,451% | 677,012292 | 575,460448 | 6.479.684,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.338,64 | 31.954.123,44 | 3,34% | 74.270,47 | 710.842.668,37 | 74,27% |
| 15.09.2006 | 3,089% | 640,500073 | 544,425062 | 6.130.226,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.527,33 | 33.760.075,43 | 3,53% | 77.609,11 | 742.796.791,81 | 77,61% |
| 15.06.2006 | 2,831% | 616,941479 | 524,400257 | 5.904.746,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.137,98 | 39.604.606,58 | 4,14% | 81.136,44 | 776.556.867,24 | 81,14% |
| 15.03.2006 | 2,586% | 580,592881 | 493,503949 | 5.556.854,46 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.531,13 | 43.367.445,23 | 4,53% | 85.274,42 | 816.161.473,82 | 85,27% |
| 15.12.2005 | 2,268% | 539,074093 | 458,212979 | 5.159.478,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.307,46 | 41.226.699,66 | 4,31% | 89.805,55 | 859.528.919,05 | 89,81% |
| 15.09.2005 | 2,241% | 562,102072 | 477,786761 | 5.379.878,93 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.036,47 | 38.633.054,37 | 4,04% | 94.113,01 | 900.755.618,71 | 94,11% |
| 15.06.2005 | 2,237% | 248,555556 | 211,272223 | 2.378.925,23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.850,52 | 17.711.326,92 | 1,85% | 98.149,48 | 898.388.673,08 | 98,15% |
| 06.05.2005 | | | | | | | | | | | 100.000,00 | 957.100.000,00 | 100,00% |

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
Código / Code ISIN : ES0366366021
Número / Number : 192 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago Payment Date | % Tipo Interés % Interest Rate | Cupón Coupon | | Intereses Serie Series Interest | | | Principal Amortizado Principal Repaid | | | Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance | | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|--|-----------------|---------------------|--|------------------|----------------------|---------------|
| | | Bruto Gross | Neto Net | Pagados Paid | Impagados / Not Paid | | | Bono Bond | Serie Series | % | Bono Bond | Serie Series | % |
| | | | | | Totales Totals | Recuperados Recovered | Actuales Actual | | | | | | |
| TOTALES Totals | | 17.332,65 | 14.337,02 | 3.272.028,79 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5.880,15 | 1.128.988,80 | 5,88% | 94.119,85 | 18.071.011,20 | 94,12% |
| 15.03.2011 | 1,236% | 290,830337 | 235,572573 | | | | 0,00 | 2.382,60 | 457.459,20 | 2,38% | 94.119,85 | 18.071.011,20 | 94,12% |
| 15.12.2010 | 1,089% | 265,647119 | 215,174166 | 51.004,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.497,55 | 671.529,60 | 3,50% | 96.502,45 | 18.528.470,40 | 96,50% |
| 15.09.2010 | 0,860% | 219,777778 | 178,020000 | 42.197,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2010 | 0,924% | 231,000000 | 187,110000 | 44.352,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2009 | 0,983% | 248,480556 | 203,754056 | 47.708,27 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2009 | 1,487% | 380,011111 | 311,609111 | 72.962,13 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2009 | 1,860% | 470,166667 | 385,536667 | 90.272,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2009 | 3,539% | 894,580556 | 733,556056 | 171.759,47 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2008 | 5,168% | 1.306,355556 | 1.071,211556 | 250.820,27 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2008 | 5,168% | 1.306,355556 | 1.071,211556 | 250.820,27 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2008 | 4,816% | 1.217,377778 | 998,249778 | 233.736,53 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2008 | 5,158% | 1.303,827778 | 1.069,138778 | 250.334,93 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 17.12.2007 | 4,940% | 1.248,722220 | 1.023,952220 | 239.754,67 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 17.09.2007 | 4,355% | 1.137,138889 | 932,453889 | 218.330,67 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2007 | 4,099% | 1.047,522222 | 858,968222 | 201.124,27 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2007 | 3,884% | 971,000000 | 796,220000 | 186.432,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2006 | 3,531% | 892,558333 | 758,674583 | 171.371,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2006 | 3,169% | 809,855556 | 688,377223 | 155.492,27 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2006 | 2,911% | 743,922222 | 632,333889 | 142.833,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2006 | 2,666% | 666,500000 | 566,525000 | 127.968,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2005 | 2,346% | 593,016667 | 504,064167 | 113.859,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2005 | 2,321% | 593,144444 | 504,172777 | 113.883,73 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2005 | 2,317% | 257,444444 | 218,827777 | 49.429,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |
| 06.05.2005 | | | | | | | | | | | 100.000,00 | 19.200.000,00 | 100,00% |

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
 Código / Code ISIN : ES0366366039
 Número / Number : 237 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago Payment Date | % Tipo Interés % Interest Rate | Cupón Coupon | | Intereses Serie Series Interest | | | Principal Amortizado Principal Repaid | | | Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance | | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|--|-----------------|---------------------|--|------------------|----------------------|---------------|
| | | Bruto Gross | Neto Net | Pagados Paid | Impagados / Not Paid | | | Bono Bond | Serie Series | % | Bono Bond | Serie Series | % |
| | | | | | Totales Totals | Recuperados Recovered | Actuales Actual | | | | | | |
| TOTALES Totals | | | | | | | | | | | | | |
| | | 19.344,78 | 15.999,41 | 4.496.828,73 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5.884,59 | 1.394.647,83 | 5,88% | 94.115,41 | 22.305.352,17 | 94,12% |
| 15.03.2011 | 1,576% | 370,814772 | 300,359965 | | | | | | | | | | |
| 15.12.2010 | 1,429% | 348,569214 | 282,341063 | 82.610,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.382,50 | 564.652,50 | 2,38% | 94.115,41 | 22.305.352,17 | 94,12% |
| 15.09.2010 | 1,269% | 324,300000 | 262,683000 | 76.859,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.502,09 | 829.995,33 | 3,50% | 96.497,91 | 22.870.004,67 | 96,50% |
| 15.06.2010 | 1,200% | 306,666667 | 248,400000 | 72.680,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2010 | 1,264% | 316,000000 | 255,960000 | 74.892,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2009 | 1,323% | 334,425000 | 274,228500 | 79.258,73 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2009 | 1,827% | 468,900000 | 382,858000 | 110.655,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2009 | 2,200% | 556,111111 | 456,011111 | 131.798,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 16.03.2009 | 3,879% | 980,525000 | 804,030500 | 232.384,43 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2008 | 5,508% | 1.392,300000 | 1.141,686000 | 329.975,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2008 | 5,508% | 1.392,300000 | 1.141,686000 | 329.975,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 16.06.2008 | 5,156% | 1.303,322222 | 1.068,724222 | 308.887,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 17.03.2008 | 5,498% | 1.389,772222 | 1.139,613222 | 329.376,02 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 17.12.2007 | 5,280% | 1.334,666667 | 1.094,426667 | 316.316,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 17.09.2007 | 4,695% | 1.225,916667 | 1.005,251667 | 290.542,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2007 | 4,439% | 1.134,411111 | 930,217111 | 268.855,43 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2007 | 4,224% | 1.056,000000 | 865,920000 | 250.272,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2006 | 3,871% | 978,502778 | 831,727361 | 231.905,16 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2006 | 3,509% | 896,744444 | 762,232777 | 212.528,43 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2006 | 3,251% | 830,811111 | 706,189444 | 196.902,23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2006 | 3,006% | 751,500000 | 638,775000 | 178.105,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2005 | 2,686% | 678,961111 | 577,116944 | 160.913,78 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2005 | 2,661% | 680,033333 | 578,028333 | 161.167,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2005 | 2,657% | 295,222222 | 250,938889 | 69.967,67 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |
| 06.05.2005 | | | | | | | | | | | 100.000,00 | 23.700.000,00 | 100,00% |

3. Variaciones o acciones realizadas por las diferentes agencias de calificación crediticia respecto de los bonos emitidos por el Fondo, respecto del cedente, de los administradores, agentes de pagos o contrapartidas de las permutas financieras existentes o cualquier otra de contratos suscritos por la Sociedad Gestora en nombre del Fondo.

3.1 Bonos de Titulización

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a los Bonos emitidos por el Fondo.

3.2 Entidades intervinientes

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a las entidades intervinientes contraparte del Fondo y que pudieran afectar en virtud de los contratos suscritos con las mismas.

B) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO.

Los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio dependen de diversos factores que afectan especialmente a la rentabilidad (tipo de interés) y a la amortización experimentada por los Bonos. Estos factores están relacionados principalmente con el comportamiento de los derechos de crédito agrupados en el Fondo, de las operaciones contratadas para mitigar y distribuir los riesgos inherentes a éstos y para cubrir los desfases temporales entre los flujos de tesorería percibidos y aplicados y el riesgo de interés entre los derechos de crédito y los Bonos. Los datos más significativos respecto del comportamiento de los citados factores durante el ejercicio son:

1. Derechos de crédito

| | | Ejercicio actual |
|---|-----|-----------------------------|
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 2,99% |
| • Tasa anual de amortización anticipada | (2) | 5,51% |
| • Tasa de morosidad de 3 meses * | (2) | 1,19% |
| • Tasa de morosidad de 18 meses * | (2) | 0,37% |

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulización

| | | Ejercicio actual |
|---|-----|-----------------------------|
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 0,92% |

(1) Durante el ejercicio.
(2) Al cierre del ejercicio

3. Operaciones financieras

| | | Ejercicio actual |
|---|-----|-----------------------------|
| Cuenta de Tesorería | | |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 0,76% |
| Permuta de Intereses | | |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | |
| Receptor | | 0,77% |
| Pagador | | 2,19% |
| Préstamo Subordinado | | |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 1,78% |
| Préstamo Gastos Iniciales | | |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 1,95% |
| Fondo de Reserva | | |
| • Saldo Requerido | | 10.767.029,67 |
| • Saldo Dotado | | 10.767.029,67 |

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

La actividad del Fondo está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, como son el riesgo de crédito y el riesgo de tipos de interés.

- Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los derechos de crédito titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería.

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y en el reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de la Clase A y los Bonos de la Serie B, y de éstos últimos respecto de los Bonos de la Clase A que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, constituye también un mecanismo de protección diferenciada entre las diferentes Series.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen dependiendo de los términos contractuales determinadas actuaciones como son:

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
- e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

- Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los derechos de crédito adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés (riesgo de base) que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión, de devengo y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente el riesgo de interés por el desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2010, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y el Real Decreto 926/1998 y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (15 de marzo de 2038 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2011 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2010 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios:

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo la hipótesis del ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los derechos de crédito sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la cartera de préstamos titulizados no recuperados sea del 0% y mantenimiento constante de las diferentes tasas de amortización anticipada

| VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA | | | | | | | | | | |
|---|--------------------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA | | | | | | | | | | |
| % MENSUAL CONSTANTE | | 0,17% | 0,34% | 0,51% | 0,69% | 0,87% | 1,06% | 1,25% | 1,44% | |
| % ANUAL EQUIVALENTE | | 2,00% | 4,00% | 6,00% | 8,00% | 10,00% | 12,00% | 14,00% | 16,00% | |
| BONOS SERIE A1 | | | | | | | | | | |
| Sin amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 8,86 | 7,84 | 6,99 | 6,26 | 5,64 | 5,10 | 4,64 | 4,24 |
| | | fecha | 23/10/2019 | 16/10/2018 | 12/08/2017 | 17/03/2017 | 08/02/2016 | 20/01/2016 | 08/05/2015 | 03/11/2015 |
| | Amortización Final | años | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 |
| Con amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 7,91 | 6,83 | 6,02 | 5,26 | 4,70 | 4,22 | 3,78 | 3,44 |
| | | fecha | 11/10/2018 | 10/12/2017 | 19/12/2016 | 17/03/2016 | 27/08/2015 | 03/02/2015 | 23/09/2014 | 22/05/2014 |
| | Amortización Final | años | 12,76 | 11,25 | 10,25 | 9,01 | 8,25 | 7,50 | 6,76 | 6,25 |
| | | fecha | 15/09/2023 | 15/03/2022 | 15/03/2021 | 15/12/2019 | 15/03/2019 | 15/06/2018 | 15/09/2017 | 15/03/2017 |
| BONOS SERIE A2 | | | | | | | | | | |
| Sin amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 2,30 |
| | | fecha | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 |
| | Amortización Final | años | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 |
| Con amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 2,30 | 2,30 |
| | | fecha | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 | 04/01/2013 |
| | Amortización Final | años | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 |
| | | fecha | 15/03/2015 | 15/03/2015 | 15/03/2015 | 15/03/2015 | 15/03/2015 | 15/03/2015 | 15/03/2015 | 15/03/2015 |
| BONOS SERIE B | | | | | | | | | | |
| Sin amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 7,97 | 7,09 | 6,35 | 5,72 | 5,18 | 4,72 | 4,32 | 3,97 |
| | | fecha | 30/11/2018 | 14/01/2018 | 18/04/2017 | 09/01/2016 | 18/02/2016 | 09/03/2015 | 04/10/2015 | 12/04/2014 |
| | Amortización Final | años | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 |
| Con amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 7,15 | 6,21 | 5,51 | 4,85 | 4,38 | 3,95 | 3,57 | 3,28 |
| | | fecha | 02/04/2018 | 28/02/2017 | 17/06/2016 | 21/10/2015 | 30/04/2015 | 27/11/2014 | 07/11/2014 | 26/03/2014 |
| | Amortización Final | años | 12,76 | 11,25 | 10,25 | 9,01 | 8,25 | 7,50 | 6,76 | 6,25 |
| | | fecha | 15/09/2023 | 15/03/2022 | 15/03/2021 | 15/12/2019 | 15/03/2019 | 15/06/2018 | 15/09/2017 | 15/03/2017 |
| BONOS SERIE C | | | | | | | | | | |
| Sin amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 7,97 | 7,09 | 6,35 | 5,72 | 5,18 | 4,72 | 4,32 | 3,97 |
| | | fecha | 30/11/2018 | 14/01/2018 | 18/04/2017 | 09/01/2016 | 18/02/2016 | 09/03/2015 | 04/10/2015 | 12/04/2014 |
| | Amortización Final | años | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 | 24,02 |
| Con amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 7,15 | 6,21 | 5,51 | 4,85 | 4,38 | 3,95 | 3,57 | 3,28 |
| | | fecha | 02/04/2018 | 28/02/2017 | 17/06/2016 | 21/10/2015 | 30/04/2015 | 27/11/2014 | 07/11/2014 | 26/03/2014 |
| | Amortización Final | años | 12,76 | 11,25 | 10,25 | 9,01 | 8,25 | 7,50 | 6,76 | 6,25 |
| | | fecha | 15/09/2023 | 15/03/2022 | 15/03/2021 | 15/12/2019 | 15/03/2019 | 15/06/2018 | 15/09/2017 | 15/03/2017 |

Hipótesis de cálculo:

- Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.
- Fallidos de la cartera de Préstamos titulizados no recuperados: 0%
- Mantenimiento constante de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos titulizados.

**Anexos a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2010; Estados Financieros Públicos
conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores**

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.3

Estado S.05.4

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro C

Estado S.05.5 Cuadro D

Estado S.05.5 Cuadro E

Estado S.05.5 Cuadro F

Estado S.05.5 Cuadro G

Estado S.06 Notas Explicativas

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA RURAL DE BALEARS, S.C.C. - CAJA R. DEL MEDITERRANEO, R.CAJA, S.C.C. - CAJA RURAL DE ARAGÓN, S.C.C. - CAJA RURAL DE BURGOS, S.C.C. - CAJA RURAL DE NAVARRA, S.C.C. - CAJA RURAL DE TERUEL, S.C.C. - CAJA RURAL DE ZAMORA, C.C. - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

| CUADRO A Tipología de activos titulizados | Situación actual 31/12/2010 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | Situación inicial 29/04/2005 | | | |
|--|-----------------------------|-----------------------|-------------|----------------|--|-----------------------|-------------|----------------|------------------------------|-----------------------|-------------|------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | |
| Participaciones hipotecarias | 0001 | 9.965 | 0030 | 484.174 | 0060 | 10.570 | 0090 | 546.357 | 0120 | 15.726 | 0150 | 1.048.207 |
| Certificados de transmisión hipotecaria | 0002 | 287 | 0031 | 28.614 | 0061 | 305 | 0091 | 32.224 | 0121 | 429 | 0151 | 51.809 |
| Préstamos hipotecarios | 0003 | | 0032 | | 0062 | | 0092 | | 0122 | | 0152 | |
| Cédulas hipotecarias | 0004 | | 0033 | | 0063 | | 0093 | | 0123 | | 0153 | |
| Préstamos a promotores | 0005 | | 0034 | | 0064 | | 0094 | | 0124 | | 0154 | |
| Préstamos a PYMES | 0007 | | 0036 | | 0066 | | 0096 | | 0126 | | 0156 | |
| Préstamos a empresas | 0008 | | 0037 | | 0067 | | 0097 | | 0127 | | 0157 | |
| Préstamos Corporativos | 0009 | | 0038 | | 0068 | | 0098 | | 0128 | | 0158 | |
| Cédulas territoriales | 0010 | | 0039 | | 0069 | | 0099 | | 0129 | | 0159 | |
| Bonos de tesorería | 0011 | | 0040 | | 0070 | | 0100 | | 0130 | | 0160 | |
| Deuda subordinada | 0012 | | 0041 | | 0071 | | 0101 | | 0131 | | 0161 | |
| Créditos AAPP | 0013 | | 0042 | | 0072 | | 0102 | | 0132 | | 0162 | |
| Préstamos consumo | 0014 | | 0043 | | 0073 | | 0103 | | 0133 | | 0163 | |
| Préstamos automoción | 0015 | | 0044 | | 0074 | | 0104 | | 0134 | | 0164 | |
| Arrendamiento financiero | 0016 | | 0045 | | 0075 | | 0105 | | 0135 | | 0165 | |
| Cuentas a cobrar | 0017 | | 0046 | | 0076 | | 0106 | | 0136 | | 0166 | |
| Derechos de crédito futuros | 0018 | | 0047 | | 0077 | | 0107 | | 0137 | | 0167 | |
| Bonos de titulización | 0019 | | 0048 | | 0078 | | 0108 | | 0138 | | 0168 | |
| Otros | 0020 | | 0049 | | 0079 | | 0109 | | 0139 | | 0169 | |
| Total | 0021 | 10.252 | 0050 | 512.788 | 0080 | 10.875 | 0110 | 578.581 | 0140 | 16.155 | 0170 | 1.100.016 |

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

OTRAS ENTIDADES: CAJA RURAL CENTRAL, S.C.C.; CAJA RURAL DEL SUR, S.C.C.; CAIXA POPULAR CAIXA RURAL; CAJA CAMPO CAJA RURAL, S.C.C.; CAJA RURAL INTERMEDITERRANEA, S.C.C.; CAJASIETE, CAJA RURAL, S.C.C.; CAJA RURAL DE ALBACETE, S.C.C.; CAJA RURAL DE GRANADA, S.C.C.; CAJA RURAL DE GIJÓN, S.C.C.
 Conciliación entre saldo de balance y Estado S.05.1 CuadroA
 Balance Saldo
 + Derechos de Crédito (LP) 477215000
 + Derechos de Crédito (CP) 36238000

| | |
|---|-----------|
| - Correcciones valor por deterioro de los activos | -75000 |
| - Intereses y gastos devengados no vencidos | 681000 |
| - Activos dudosos por intereses y otros | 59000 |
| | ----- |
| Total saldo neto partidas de balance | 512788000 |

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA RURAL DE BALEARS, S.C.C. - CAJA R. DEL MEDITERRANEO, R.CAJA, S.C.C. - CAJA RURAL DE ARAGÓN, S.C.C. - CAJA RURAL DE BURGOS, S.C.C. - CAJA RURAL DE NAVARRA, S.C.C. - CAJA RURAL DE TERUEL, S.C.C. - CAJA RURAL DE ZAMORA, C.C. - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

| Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada | Situación actual 31/12/2010 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | |
|--|-----------------------------|----------|--|----------|
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | 0200 | -34.055 | 0210 | -31.089 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0201 | -31.738 | 0211 | -37.382 |
| Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo | 0202 | -587.228 | 0212 | -521.435 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0203 | 0 | 0213 | 0 |
| Importe pendiente cierre del periodo (2) | 0204 | 512.788 | 0214 | 578.581 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo | 0205 | 5,52 | 0215 | 5,91 |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA RURAL DE BALEARS, S.C.C. - CAJA R. DEL MEDITERRANEO, R.CAJA, S.C.C. - CAJA RURAL DE ARAGÓN, S.C.C. - CAJA RURAL DE BURGOS, S.C.C. - CAJA RURAL DE NAVARRA, S.C.C. - CAJA RURAL DE TERUEL, S.C.C. - CAJA RURAL DE ZAMORA, C.C. - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

| Total Impagados (1) | Nº de activos | Importe impagado | | | | | | | Principal pendiente no vencido | | Deuda Total | |
|----------------------|---------------|------------------|-------------|----------------------|-------------|------------|-------------|------------|--------------------------------|---------------|-------------|---------------|
| | | Principal | | Intereses ordinarios | | | Total | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0700 | 320 | 0710 | 79 | 0720 | 34 | 0730 | 113 | 0740 | 19.469 | 0750 | 19.632 |
| De 1 a 2 meses | 0701 | 107 | 0711 | 64 | 0721 | 36 | 0731 | 100 | 0741 | 7.694 | 0751 | 7.814 |
| De 2 a 3 meses | 0702 | 36 | 0712 | 27 | 0722 | 18 | 0732 | 45 | 0742 | 2.393 | 0752 | 2.445 |
| De 3 a 6 meses | 0703 | 30 | 0713 | 35 | 0723 | 19 | 0733 | 54 | 0743 | 1.533 | 0753 | 1.591 |
| De 6 a 12 meses | 0704 | 23 | 0714 | 50 | 0724 | 27 | 0734 | 77 | 0744 | 1.462 | 0754 | 1.543 |
| De 12 a 18 meses | 0705 | 15 | 0715 | 60 | 0725 | 30 | 0735 | 90 | 0745 | 743 | 0755 | 835 |
| De 18 meses a 2 años | 0706 | 8 | 0716 | 42 | 0726 | 35 | 0736 | 77 | 0746 | 474 | 0756 | 552 |
| De 2 a 3 años | 0707 | 14 | 0717 | 109 | 0727 | 120 | 0737 | 229 | 0747 | 990 | 0757 | 1.222 |
| Más de 3 años | 0708 | 6 | 0718 | 54 | 0728 | 79 | 0738 | 133 | 0748 | 338 | 0758 | 472 |
| Total | 0709 | 559 | 0719 | 520 | 0729 | 398 | 0739 | 918 | 0749 | 35.096 | 0759 | 36.106 |

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

| Impagados con garantía real (2) | Nº de activos | Importe impagado | | | | | | | Principal pendiente no | | Deuda Total | Valor garantía (3) | | % Deuda/v. Tasación | | |
|---------------------------------|---------------|------------------|-------------|----------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------------------|---------------|-------------|--------------------|-------------|---------------------|-------------|--------------|
| | | Principal | | Intereses ordinarios | | | Total | vencido | | | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0770 | 320 | 0780 | 79 | 0790 | 34 | 0800 | 113 | 0810 | 19.469 | 0820 | 19.632 | 0830 | 39.581 | 0840 | 49,60 |
| De 1 a 2 meses | 0771 | 107 | 0781 | 64 | 0791 | 36 | 0801 | 100 | 0811 | 7.694 | 0821 | 7.814 | 0831 | 14.989 | 0841 | 52,13 |
| De 2 a 3 meses | 0772 | 36 | 0782 | 27 | 0792 | 18 | 0802 | 45 | 0812 | 2.393 | 0822 | 2.445 | 0832 | 4.892 | 0842 | 49,98 |
| De 3 a 6 meses | 0773 | 30 | 0783 | 35 | 0793 | 19 | 0803 | 54 | 0813 | 1.533 | 0823 | 1.591 | 0833 | 3.445 | 0843 | 46,18 |
| De 6 a 12 meses | 0774 | 23 | 0784 | 50 | 0794 | 27 | 0804 | 77 | 0814 | 1.462 | 0824 | 1.543 | 0834 | 3.154 | 0844 | 48,92 |
| De 12 a 18 meses | 0775 | 15 | 0785 | 60 | 0795 | 30 | 0805 | 90 | 0815 | 743 | 0825 | 835 | 0835 | 1.727 | 0845 | 48,35 |
| De 18 meses a 2 años | 0776 | 8 | 0786 | 42 | 0796 | 35 | 0806 | 77 | 0816 | 474 | 0826 | 552 | 0836 | 1.062 | 0846 | 51,98 |
| De 2 a 3 años | 0777 | 14 | 0787 | 109 | 0797 | 120 | 0807 | 229 | 0817 | 990 | 0827 | 1.222 | 0837 | 2.585 | 0847 | 47,27 |
| Más de 3 años | 0778 | 6 | 0788 | 54 | 0798 | 79 | 0808 | 133 | 0818 | 338 | 0828 | 472 | 0838 | 702 | 0848 | 67,24 |
| Total | 0779 | 559 | 0789 | 520 | 0799 | 398 | 0809 | 918 | 0819 | 35.096 | 0829 | 36.106 | 0839 | 72.137 | 0849 | 50,05 |

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA RURAL DE BALEARS, S.C.C. - CAJA R. DEL MEDITERRANEO, R.CAJA, S.C.C. - CAJA RURAL DE ARAGÓN, S.C.C. - CAJA RURAL DE BURGOS, S.C.C. - CAJA RURAL DE NAVARRA, S.C.C. - CAJA RURAL DE TERUEL, S.C.C. - CAJA RURAL DE ZAMORA, C.C. - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

| CUADRO D | Situación actual 31/12/2010 | | | | | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | | | | | Escenario inicial | | | | | | | |
|---|-----------------------------|------|---------------------|--|---|-------|-----------------------------------|--|--|------|---------------------|--|---|-------|-----------------------------------|--|-----------------------------|------|---------------------|--|---|--------|-----------------------------------|--|
| | Tasa de activos dudosos (A) | | Tasa de fallido (B) | | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | | Tasa de recuperación fallidos (D) | | Tasa de activos dudosos (A) | | Tasa de fallido (B) | | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | | Tasa de recuperación fallidos (D) | | Tasa de activos dudosos (A) | | Tasa de fallido (B) | | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | | Tasa de recuperación fallidos (D) | |
| Participaciones hipotecarias | 0850 | 1,63 | 0868 | | 0886 | 37,93 | 0904 | | 0922 | 1,58 | 0940 | | 0958 | 32,81 | 0976 | | 0994 | 0,10 | 1012 | | 1030 | 100,00 | 1048 | |
| Certificados de transmisión de hipoteca | 0851 | 0,87 | 0869 | | 0887 | 73,48 | 0905 | | 0923 | 4,87 | 0941 | | 0959 | 28,29 | 0977 | | 0995 | 0,10 | 1013 | | 1031 | 100,00 | 1049 | |
| Préstamos hipotecarios | 0852 | | 0870 | | 0888 | | 0906 | | 0924 | | 0942 | | 0960 | | 0978 | | 0996 | | 1014 | | 1032 | | 1050 | |
| Cédulas Hipotecarias | 0853 | | 0871 | | 0889 | | 0907 | | 0925 | | 0943 | | 0961 | | 0979 | | 0997 | | 1015 | | 1033 | | 1051 | |
| Préstamos a promotores | 0854 | | 0872 | | 0890 | | 0908 | | 0926 | | 0944 | | 0962 | | 0980 | | 0998 | | 1016 | | 1034 | | 1052 | |
| Préstamos a PYMES | 0855 | | 0873 | | 0891 | | 0909 | | 0927 | | 0945 | | 0963 | | 0981 | | 0999 | | 1017 | | 1035 | | 1053 | |
| Préstamos a empresas | 0856 | | 0874 | | 0892 | | 0910 | | 0928 | | 0946 | | 0964 | | 0982 | | 1000 | | 1018 | | 1036 | | 1054 | |
| Préstamos Corporativos | 0857 | | 0875 | | 0893 | | 0911 | | 0929 | | 0947 | | 0965 | | 0983 | | 1001 | | 1019 | | 1037 | | 1055 | |
| Bonos de Tesorería | 0858 | | 0876 | | 0894 | | 0912 | | 0930 | | 0948 | | 0966 | | 0984 | | 1002 | | 1020 | | 1038 | | 1056 | |
| Deuda subordinada | 0859 | | 0877 | | 0895 | | 0913 | | 0931 | | 0949 | | 0967 | | 0985 | | 1003 | | 1021 | | 1039 | | 1057 | |
| Créditos AAPP | 0860 | | 0878 | | 0896 | | 0914 | | 0932 | | 0950 | | 0968 | | 0986 | | 1004 | | 1022 | | 1040 | | 1058 | |
| Préstamos Consumo | 0861 | | 0879 | | 0897 | | 0915 | | 0933 | | 0951 | | 0969 | | 0987 | | 1005 | | 1023 | | 1041 | | 1059 | |
| Préstamos automoción | 0862 | | 0880 | | 0898 | | 0916 | | 0934 | | 0952 | | 0970 | | 0988 | | 1006 | | 1024 | | 1042 | | 1060 | |
| Cuotas arrendamiento financiero | 0863 | | 0881 | | 0899 | | 0917 | | 0935 | | 0953 | | 0971 | | 0989 | | 1007 | | 1025 | | 1043 | | 1061 | |
| Cuentas a cobrar | 0864 | | 0882 | | 0900 | | 0918 | | 0936 | | 0954 | | 0972 | | 0990 | | 1008 | | 1026 | | 1044 | | 1062 | |
| Derechos de crédito futuros | 0865 | | 0883 | | 0901 | | 0919 | | 0937 | | 0955 | | 0973 | | 0991 | | 1009 | | 1027 | | 1045 | | 1063 | |
| Bonos de titulización | 0866 | | 0884 | | 0902 | | 0920 | | 0938 | | 0956 | | 0974 | | 0992 | | 1010 | | 1028 | | 1046 | | 1064 | |
| Otros | 0867 | | 0885 | | 0903 | | 0921 | | 0939 | | 0957 | | 0975 | | 0993 | | 1011 | | 1029 | | 1047 | | 1065 | |

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

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

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4).

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA RURAL DE BALEARS, S.C.C. - CAJA R. DEL MEDITERRANEO, R.CAJA, S.C.C. - CAJA RURAL DE ARAGÓN, S.C.C. - CAJA RURAL DE BURGOS, S.C.C. - CAJA RURAL DE NAVARRA, S.C.C. - CAJA RURAL DE TERUEL, S.C.C. - CAJA RURAL DE ZAMORA, C.C. - OTRAS CAJAS DE AHORRO (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

| CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1) | Situación actual 31/12/2010 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | Situación inicial 29/04/2005 | | | |
|---|-----------------------------|--------|-------------------|---------|--|--------|-------------------|---------|------------------------------|--------|-------------------|-----------|
| | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | |
| Inferior a 1 año | 1300 | 83 | 1310 | 259 | 1320 | 74 | 1330 | 203 | 1340 | 3 | 1350 | 19 |
| Entre 1 y 2 años | 1301 | 201 | 1311 | 1.469 | 1321 | 93 | 1331 | 713 | 1341 | 20 | 1351 | 211 |
| Entre 2 y 3 años | 1302 | 256 | 1312 | 2.805 | 1322 | 223 | 1332 | 2.622 | 1342 | 52 | 1352 | 927 |
| Entre 3 y 5 años | 1303 | 621 | 1313 | 10.710 | 1323 | 640 | 1333 | 11.162 | 1343 | 240 | 1353 | 4.884 |
| Entre 5 y 10 años | 1304 | 2.044 | 1314 | 57.924 | 1324 | 2.144 | 1334 | 64.251 | 1344 | 1.769 | 1354 | 60.766 |
| Superior a 10 años | 1305 | 7.047 | 1315 | 439.621 | 1325 | 7.701 | 1335 | 499.630 | 1345 | 14.071 | 1355 | 1.033.209 |
| Total | 1306 | 10.252 | 1316 | 512.788 | 1326 | 10.875 | 1336 | 578.581 | 1346 | 16.155 | 1356 | 1.100.016 |
| Vida residual media ponderada (años) | 1307 | 16,61 | | | 1327 | 17,40 | | | 1347 | 21,19 | | |

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

| Antigüedad | Situación actual 31/12/2010 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | Situación inicial 29/04/2005 | |
|----------------------------|-----------------------------|------|--|------|------------------------------|------|
| | Años | | Años | | Años | |
| Antigüedad media ponderada | 0630 | 7,59 | 0632 | 6,61 | 0634 | 2,03 |

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

| CUADRO A | | Situación actual 31/12/2010 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | Escenario inicial 29/04/2005 | | | |
|--------------|--------|-----------------------------|------------------------|------------------|-------------------|--|------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------|------------------|-------------------|
| | | Denominación serie | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario | Importe pendiente | Vida media de los pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario | Importe pendiente | Vida media de los pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario | Importe pendiente |
| Serie (2) | | 0001 | 0002 | 0003 | 0004 | 0005 | 0006 | 0007 | 0008 | 0009 | 0070 | 0080 | 0090 |
| ES0366366005 | BONOA1 | 9.571 | 43 | 412.269 | 10,24 | 9.571 | 48 | 460.062 | 10,01 | 9.571 | 100 | 957.100 | 11,10 |
| ES0366366013 | BONOA2 | 1.000 | 65 | 65.000 | 2,30 | 1.000 | 79 | 79.000 | 2,83 | 1.000 | 100 | 100.000 | 6,70 |
| ES0366366021 | BONOSB | 192 | 94 | 18.071 | 9,25 | 192 | 100 | 19.200 | 17,86 | 192 | 100 | 19.200 | 16,91 |
| ES0366366039 | BONOSC | 237 | 94 | 22.305 | 9,25 | 237 | 100 | 23.700 | 23,16 | 237 | 100 | 23.700 | 16,91 |
| Total | | 8006 | 11.000 | 8025 | 517.645 | 8045 | 11.000 | 8065 | 581.962 | 8085 | 11.000 | 8105 | 1.100.000 |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

| Serie (1) | Denominación serie | Grado de subordinación (2) | Índice de referencia (3) | Margen (4) | Tipo aplicado | Base de cálculo de intereses | Días Acumulados (5) | Intereses Acumulados (6) | Importe pendiente | | | | | | |
|--------------|--------------------|----------------------------|--------------------------|------------|---------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------|------|---------|
| | | | | | | | | | Principal no vencido | Principal impagado | Intereses impagados | Total pendiente (7) | | | |
| | | | | | | | | | 9994 | 9995 | 9997 | 9998 | | | |
| BONOA1 | ES0366366005 | NS | Euribor 03 meses | 0,13 | 1,15 | 360 | 17 | 225 | 412.269 | 0 | 0 | 0 | 412.269 | | |
| BONOA2 | ES0366366013 | NS | Tipo Nominal BEI | 0,00 | 1,15 | 360 | 17 | 35 | 65.000 | 0 | 0 | 0 | 65.000 | | |
| BONOSB | ES0366366021 | S | Euribor 03 meses | 0,21 | 1,23 | 360 | 17 | 11 | 18.071 | 0 | 0 | 0 | 18.071 | | |
| BONOSC | ES0366366039 | S | Euribor 03 meses | 0,55 | 1,57 | 360 | 17 | 17 | 22.305 | 0 | 0 | 0 | 22.305 | | |
| Total | | | | | | | | 9228 | 288 | 9085 | 517.645 | 9095 | 9105 | 9115 | 517.645 |

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

| CUADRO C | | | Situación actual 31/12/2010 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | | | | | | | | |
|--------------|--------------------|-----------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--|----------------------|-----------------------|----------------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|---------------|-------------|----------------|
| | | | Amortización principal | | Intereses | | Amortización principal | | Intereses | | | | | | | | | |
| Serie (1) | Denominación serie | Fecha final (2) | Pagos del periodo (3) | Pagos acumulados (4) | Pagos del periodo (3) | Pagos acumulados (4) | Pagos del periodo (3) | Pagos acumulados (4) | Pagos del periodo (3) | Pagos acumulados (4) | | | | | | | | |
| | | 7290 | 7300 | 7310 | 7320 | 7330 | 7340 | 7350 | 7360 | 7370 | | | | | | | | |
| ES0366366005 | BONOA1 | 15-03-2038 | 47.792 | 544.830 | 3.866 | 107.237 | 58.662 | 497.038 | 9.648 | 103.371 | | | | | | | | |
| ES0366366013 | BONOA2 | 15-03-2038 | 14.000 | 35.000 | 649 | 15.456 | 12.000 | 21.000 | 1.655 | 14.807 | | | | | | | | |
| ES0366366021 | BONOSB | 15-03-2038 | 1.129 | 1.129 | 183 | 3.272 | 0 | 0 | 383 | 3.089 | | | | | | | | |
| ES0366366039 | BONOSC | 15-03-2038 | 1.395 | 1.395 | 307 | 4.497 | 0 | 0 | 554 | 4.190 | | | | | | | | |
| Total | | | 7305 | 64.316 | 7315 | 582.354 | 7325 | 5.005 | 7335 | 130.462 | 7345 | 70.662 | 7355 | 518.038 | 7365 | 12.240 | 7375 | 125.457 |

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Período: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie (1) | Denominación serie | Calificación | | | | |
|--------------|--------------------|--|--|------------------|---------------------------------|-------------------|
| | | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia (2) | Situación actual | Situación anual cierre anterior | Situación inicial |
| | | 3310 | 3330 | 3350 | 3360 | 3370 |
| ES0366366005 | BONOA1 | 28-11-2007 | FCH | AAA | AAA | AAA |
| ES0366366005 | BONOA1 | 29-04-2005 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |
| ES0366366013 | BONOA2 | 28-11-2007 | FCH | AAA | AAA | AAA |
| ES0366366013 | BONOA2 | 29-04-2005 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |
| ES0366366021 | BONOSB | 24-06-2009 | FCH | AA | AA | A+ |
| ES0366366021 | BONOSB | 29-04-2005 | MDY | Aa3 | Aa3 | Aa3 |
| ES0366366039 | BONOSC | 28-11-2007 | FCH | BBB- | BBB- | BBB- |
| ES0366366039 | BONOSC | 29-04-2005 | MDY | Baa3 | Baa3 | Baa3 |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

| | | Situación actual 31/12/2010 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | |
|---|------|--------------------------------|------|--|--|
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 0010 | 10.767 | 1010 | 10.895 | |
| 2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados | 0020 | 2,10 | 1020 | 1,88 | |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 0040 | 2,08 | 1040 | 2,78 | |
| 4. Permuta financiera de intereses (S/N) | 0050 | Si | 1050 | Si | |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N) | 0070 | No | 1070 | No | |
| 6. Otras permutas financieras (S/N) | 0080 | No | 1080 | No | |
| 7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2) | 0090 | 0 | 1090 | 0 | |
| 8. Subordinación de series (S/N) | 0110 | Si | 1110 | Si | |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3) | 0120 | 92,20 | 1120 | 92,63 | |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 0150 | 0 | 1150 | 0 | |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 0160 | 0,00 | 1160 | 0,00 | |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0170 | 0 | 1170 | 0 | |
| 13. Otros (S/N) (4) | 0180 | No | 1180 | No | |

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

| | | NIF | * | Denominación |
|---|------|-----|------|--|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5) | 0200 | | 1210 | Caja Rural Central;Caja Rural de Gijón;Caja Rural de Navarra;Caja Rural de Aragón;Caja Rural de Granada;Caja Rural de Albacete;Caja Rural de Burgos;Caja Rural de Tenerife;Caja Rural de Teruel;Caja Rural del Mediterráneo; Ruralcaja;Caja Rural del Duero;Caja Rural de Zamora;Caja Campo Caja Rural;Caixa Rural de Balears;Caixa Popular-Caixa Rural;Caja Rural del Sur |

| | | | |
|--|------|------|---|
| Permutas financieras de tipos de interés | 0210 | 1220 | Caja Rural Central;Caja Rural de Gijón;Caja Rural de Navarra;Caja Rural de Aragón;Caja Rural de Granada;Caja Rural de Albacete;Caja Rural de Burgos;Caja Rural de Tenerife;Caja Rural de Teruel;Caja Rural del Mediterráneo; Ruralcaja; Caja Rural del Duero;Caja Rural de Zamora;Caja Campo Caja Rural;Caixa Rural de Balears;Caixa Popular-Caixa Rural;Caja Rural del Sur |
| Permutas financieras de tipos de cambio | 0220 | 1230 | - |
| Otras permutas financieras | 0230 | 1240 | - |
| Contraparte de la Línea de Liquidez | 0240 | 1250 | - |
| Entidad Avalista | 0250 | 1260 | - |
| Contraparte del derivado de crédito | 0260 | 1270 | - |

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

| Concepto (1) | Meses impago | | Días impago | | Importe impagado acumulado | | | | Ratio (2) | | | | Ref. Folleto | | | |
|---|--------------|----|-------------|--|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------|------|------|--------------|------|------|-------------------------------|
| | | | | | Situación actual | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | Última Fecha Pago | | | | | | | |
| 1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a | 0010 | 3 | 0030 | | 0100 | 3.884 | 0200 | 6.870 | 0300 | 0,76 | 0400 | 1,19 | 1120 | 2,16 | | |
| 2. Activos Morosos por otras razones | | | | | 0110 | 0 | 0210 | 0 | 0310 | 0,00 | 0410 | 0,00 | 1130 | 0,00 | | |
| Total Morosos | | | | | 0120 | 3.884 | 0220 | 6.870 | 0320 | 0,76 | 0420 | 1,19 | 1140 | 2,16 | 1280 | Capítulo II Epígrafe XI.3.1.3 |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a | 0050 | 18 | 0060 | | 0130 | 2.007 | 0230 | 2.592 | 0330 | 0,39 | 0430 | 0,45 | 1050 | 0,49 | | |
| 4. Activos Fallidos por otras razones | | | | | 0140 | 0 | 0240 | 0 | 0340 | 0,00 | 0440 | 0,00 | 1160 | 0,00 | | |
| Total Fallidos | | | | | 0150 | 2.007 | 0250 | 2.592 | 0350 | 0,39 | 0450 | 0,45 | 1200 | 0,49 | 1290 | Capítulo II Epígrafe XI.3.1.3 |

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

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

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

| TRIGGERS (3) | Límite | % Actual | Última Fecha | | Ref. Folleto |
|--|--------|----------|--------------|------|--------------|
| | | | | Pago | |
| Amortización secuencial: series (4) | 0500 | 0520 | | 0540 | 0560 |
| Diferimiento/postergamiento intereses: series (5) | 0506 | 0526 | | 0546 | 0566 |
| OTROS TRIGGERS (3) | 0513 | 0523 | | 0553 | 0573 |

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

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

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

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del

ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

Triggers

Amortización Secuencial

Referencia del folleto: Capítulo II.11.2.1

Amortización de los Bonos de la Serie A1. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A1 tendrá lugar el 15 de junio de 2005.

Referencia del folleto: Capítulo II.11.2.2

Amortización de los Bonos de la Serie A2. La amortización de los Bonos de la Serie A2 se realizará en veintiocho (28) cuotas consecutivas trimestrales en las fechas de liquidación de la Serie A2 comprendidas entre el 15 de junio de 2008 y el 15 de marzo de 2015, ambas incluidas, y por importes según el calendario de amortización que se recoge en el Folleto

Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.1.5

Amortización a Prorrata de la Clase A. Si se produjera cualquiera de las circunstancias que se establecen a continuación. a) En caso de que en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda (i) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios que se encontraran en morosidad con más de tres (3) meses y menos de dieciocho (18) meses de retraso en el pago de débitos vencidos, en relación con (ii) el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios que se encontraran, a ese misma fecha, al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso, fuera superior al 2,00%. En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A se aplicarán a la amortización de la Serie A1 y de la Serie A2 distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional a los Saldos de Principal Pendiente de la Serie A1 y de la Serie A2 a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente. b) En caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, si al efectuar el cálculo de los Fondos Disponibles para Amortización y su distribución para la amortización del principal de cada una de las Series conforme a las restantes reglas de este apartado, el Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 fuera a resultar superior al 25,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos. En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A se aplicarán a la amortización de la Serie A1 y de la Serie A2 distribuyéndose entre las mismas de modo tal que la relación entre (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 y (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantenga en el 25,00% o porcentaje inferior lo más próximo posible.

Referencia del folleto: Capítulo II.11.2.3

Amortización de los Bonos de la Serie B. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A1 y A2 en su totalidad. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B en la Fecha de Pago en la que se cumplieran para la Serie B las siguientes condiciones: i) que el Saldo Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 3,491% de la suma del Saldo Principal Pendiente de las Series A, B, C y D, y ii) que el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,5% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

Referencia del folleto: Capítulo II.11.2.4

Amortización de los Bonos de la Serie C. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A1 y A2 y de la serie B en su totalidad. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B en la Fecha de Pago en la que se cumplieran para la Serie B las siguientes condiciones: i) que el Saldo Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 4,309% de la suma del Saldo Principal Pendiente de las Series A, B, C y D, y ii) que el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.1.5

Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C y, en su caso, de la Serie D: i) que el importe del Fondo de Reserva Requerido haya sido dotado en su totalidad en la Fecha de Pago anterior, y ii) que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea igual o superior al 10 por ciento del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.

Diferimiento/Postergamiento intereses

Referencia del folleto:

Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B. Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A y no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 7º lugar en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación de los Fondos Disponibles para la Retención para Amortización en el lugar 6º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor a la suma (i) del cincuenta por ciento (50%) del importe nominal de emisión de los Bonos de la Serie B y (ii) del cien por cien (100%) del importe nominal de emisión de los Bonos de la Serie C.

Referencia del folleto:

Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C. Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A y de la Serie B y no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 8º lugar en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación de los Fondos Disponibles para la Retención para Amortización en el lugar 6º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor al cincuenta por ciento (50%) del importe nominal de emisión de los Bonos de la Serie C.

No reducción del Fondo de Reserva

Referencia del folleto: Capítulo III.2.3.1

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago será la menor de las cantidades siguientes: i) Once millones cuatrocientos cuarenta mil (11.440.000,00) euros, equivalente al 1,04% del importe nominal de la Emisión de Bonos. ii) La cantidad mayor entre: a) El 2,080% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión Bonos. b) El 0,520% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

Referencia del folleto: Capítulo III.2.3.1

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en una Fecha de Pago y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes: 69 i) Que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos. ii) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago. iii) Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución del Fondo.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

| CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados | Situación actual 31/12/2010 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | Situación inicial 29/04/2005 | | | |
|--|-----------------------------|-----------------------|------|---------|--|-----------------------|------|---------|------------------------------|-----------------------|------|-----------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | |
| Andalucía | 0400 | 4.126 | 0426 | 187.293 | 0452 | 4.357 | 0478 | 211.342 | 0504 | 6.383 | 0530 | 405.864 |
| Aragón | 0401 | 689 | 0427 | 34.673 | 0453 | 735 | 0479 | 39.088 | 0505 | 1.092 | 0531 | 74.447 |
| Asturias | 0402 | 128 | 0428 | 5.373 | 0454 | 135 | 0480 | 6.109 | 0506 | 186 | 0532 | 12.251 |
| Baleares | 0403 | 231 | 0429 | 23.291 | 0455 | 245 | 0481 | 25.846 | 0507 | 351 | 0533 | 42.057 |
| Canarias | 0404 | 430 | 0430 | 23.082 | 0456 | 456 | 0482 | 25.993 | 0508 | 693 | 0534 | 47.952 |
| Cantabria | 0405 | 147 | 0431 | 9.218 | 0457 | 154 | 0483 | 10.305 | 0509 | 204 | 0535 | 18.253 |
| Castilla-León | 0406 | 829 | 0432 | 43.900 | 0458 | 883 | 0484 | 50.076 | 0510 | 1.131 | 0536 | 85.231 |
| Castilla La Mancha | 0407 | 70 | 0433 | 3.944 | 0459 | 74 | 0485 | 4.547 | 0511 | 97 | 0537 | 7.652 |
| Cataluña | 0408 | 94 | 0434 | 5.961 | 0460 | 98 | 0486 | 6.517 | 0512 | 240 | 0538 | 19.239 |
| Ceuta | 0409 | 0 | 0435 | 0 | 0461 | 0 | 0487 | 0 | 0513 | 0 | 0539 | 0 |
| Extremadura | 0410 | 2 | 0436 | 79 | 0462 | 2 | 0488 | 87 | 0514 | 2 | 0540 | 117 |
| Galicia | 0411 | 7 | 0437 | 289 | 0463 | 8 | 0489 | 411 | 0515 | 10 | 0541 | 668 |
| Madrid | 0412 | 40 | 0438 | 2.966 | 0464 | 44 | 0490 | 3.456 | 0516 | 72 | 0542 | 7.533 |
| Meilla | 0413 | 0 | 0439 | 0 | 0465 | 0 | 0491 | 0 | 0517 | 0 | 0543 | 0 |
| Murcia | 0414 | 37 | 0440 | 3.028 | 0466 | 40 | 0492 | 3.527 | 0518 | 54 | 0544 | 5.839 |
| Navarra | 0415 | 360 | 0441 | 24.629 | 0467 | 384 | 0493 | 27.903 | 0519 | 537 | 0545 | 48.057 |
| La Rioja | 0416 | 361 | 0442 | 21.814 | 0468 | 380 | 0494 | 24.499 | 0520 | 480 | 0546 | 39.865 |
| Comunidad Valenciana | 0417 | 2.501 | 0443 | 106.335 | 0469 | 2.664 | 0495 | 119.110 | 0521 | 4.315 | 0547 | 249.630 |
| País Vasco | 0418 | 200 | 0444 | 16.913 | 0470 | 216 | 0496 | 19.765 | 0522 | 308 | 0548 | 35.361 |
| Total España | 0419 | 10.252 | 0445 | 512.788 | 0471 | 10.875 | 0497 | 578.581 | 0523 | 16.155 | 0549 | 1.100.016 |
| Otros países Unión europea | 0420 | 0 | 0446 | 0 | 0472 | 0 | 0498 | 0 | 0524 | 0 | 0550 | 0 |
| Resto | 0422 | 0 | 0448 | 0 | 0474 | 0 | 0500 | 0 | 0526 | 0 | 0552 | 0 |
| Total general | 0425 | 10.252 | 0450 | 512.788 | 0475 | 10.875 | 0501 | 578.581 | 0527 | 16.155 | 0553 | 1.100.016 |

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

| Divisa/Activos titulizados | Situación actual 31/12/2010 | | | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | | | Situación inicial 29/04/2005 | | | | | |
|----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------|--------------------------------|------|---------------------|--|--------|--------------------------------|---------|---------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------|-----------|------|-----------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | | Importe pendiente en euros (1) | | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | | Importe pendiente en euros (1) | | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | | Importe pendiente en euros (1) | | | | |
| Euro - EUR | 0571 | 10.252 | 0577 | 512.788 | 0583 | 512.788 | 0600 | 10.875 | 0606 | 578.581 | 0611 | 578.581 | 0620 | 16.155 | 0626 | 1.100.016 | 0631 | 1.100.016 |
| EEUU Dólar - USD | 0572 | | 0578 | | 0584 | | 0601 | | 0607 | | 0612 | | 0621 | | 0627 | | 0632 | |
| Japón Yen - JPY | 0573 | | 0579 | | 0585 | | 0602 | | 0608 | | 0613 | | 0622 | | 0628 | | 0633 | |
| Reino Unido Libra - GBP | 0574 | | 0580 | | 0586 | | 0603 | | 0609 | | 0614 | | 0623 | | 0629 | | 0634 | |
| Otras | 0575 | | | | 0587 | | 0604 | | | | 0615 | | 0624 | | | | 0635 | |
| Total | 0576 | 10.252 | | | 0588 | 512.788 | 0605 | 10.875 | | | 0616 | 578.581 | 0625 | 16.155 | | | 0636 | 1.100.016 |

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

| Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1) | Situación actual 31/12/2010 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | Situación inicial 29/04/2005 | | | |
|--|-----------------------------|---------------|-------------------|----------------|--|---------------|-------------------|----------------|------------------------------|---------------|-------------------|------------------|
| | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | |
| 0% - 40% | 1100 | 4.729 | 1110 | 140.250 | 1120 | 4.513 | 1130 | 138.092 | 1140 | 3.104 | 1150 | 123.564 |
| 40% - 60% | 1101 | 3.638 | 1111 | 215.706 | 1121 | 3.725 | 1131 | 221.722 | 1141 | 4.835 | 1151 | 302.728 |
| 60% - 80% | 1102 | 1.812 | 1112 | 147.922 | 1122 | 2.526 | 1132 | 204.859 | 1142 | 7.788 | 1152 | 621.987 |
| 80% - 100% | 1103 | 73 | 1113 | 8.910 | 1123 | 111 | 1133 | 13.908 | 1143 | 428 | 1153 | 51.737 |
| 100% - 120% | 1104 | 0 | 1114 | 0 | 1124 | 0 | 1134 | 0 | 1144 | 0 | 1154 | 0 |
| 120% - 140% | 1105 | 0 | 1115 | 0 | 1125 | 0 | 1135 | 0 | 1145 | 0 | 1155 | 0 |
| 140% - 160% | 1106 | 0 | 1116 | 0 | 1126 | 0 | 1136 | 0 | 1146 | 0 | 1156 | 0 |
| superior al 160% | 1107 | 0 | 1117 | 0 | 1127 | 0 | 1137 | 0 | 1147 | 0 | 1157 | 0 |
| Total | 1108 | 10.252 | 1118 | 512.788 | 1128 | 10.875 | 1138 | 578.581 | 1148 | 16.155 | 1158 | 1.100.016 |
| Media ponderada (%) | | | 1119 | 49,66 | | | 1139 | 51,92 | | | 1159 | 62,17 |

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

| Rendimiento índice del periodo | Número de activos | | Importe Pendiente | | Margen ponderado s/ índice de referencia | | Tipo de interés medio ponderado (2) | |
|---------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|----------------|--|-------------|-------------------------------------|-------------|
| | vivos | | | | | | | |
| Índice de referencia (1) | 1400 | | 1410 | | 1420 | | 1430 | |
| EURIBOR/MIBOR a 1 año | 416 | | 22.122 | | 0,90 | | 3,30 | |
| EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo) | 7.107 | | 386.676 | | 0,83 | | 2,69 | |
| EURIBOR/MIBOR a 6 meses | 1 | | 13 | | 0,75 | | 1,81 | |
| M. Hipotecario Cajas de Ahorro | 1.051 | | 39.836 | | 0,08 | | 3,18 | |
| M. Hipotecario Conjunto de Ent | 1.675 | | 64.111 | | 0,20 | | 3,11 | |
| TOTAL | | | | | | | | |
| Tipo Activo Referencia Cajas A | 2 | | 30 | | 0,14 | | 4,54 | |
| Total | 1405 | 10.252 | 1415 | 512.788 | 1425 | 0,70 | 1435 | 2,81 |

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

| CUADRO E Tipo de interés nominal | Situación actual 31/12/2010 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | | Situación inicial 29/04/2005 | | | |
|--|-----------------------------|---------------|-------------------|----------------|--|---------------|-------------------|----------------|------------------------------|---------------|-------------------|------------------|
| | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | |
| Inferior al 1% | 1500 | 0 | 1521 | 0 | 1542 | 0 | 1563 | 0 | 1584 | 0 | 1605 | 0 |
| 1% - 1,49% | 1501 | 4 | 1522 | 305 | 1543 | 4 | 1564 | 280 | 1585 | 0 | 1606 | 0 |
| 1,5% - 1,99% | 1502 | 1.253 | 1523 | 78.460 | 1544 | 525 | 1565 | 36.828 | 1586 | 0 | 1607 | 0 |
| 2% - 2,49% | 1503 | 1.997 | 1524 | 97.331 | 1545 | 1.373 | 1566 | 77.314 | 1587 | 2 | 1608 | 124 |
| 2,5% - 2,99% | 1504 | 3.070 | 1525 | 144.635 | 1546 | 1.825 | 1567 | 97.327 | 1588 | 1.827 | 1609 | 183.289 |
| 3% - 3,49% | 1505 | 1.725 | 1526 | 77.215 | 1547 | 2.318 | 1568 | 122.256 | 1589 | 6.056 | 1610 | 439.309 |
| 3,5% - 3,99% | 1506 | 1.499 | 1527 | 90.843 | 1548 | 2.223 | 1569 | 125.552 | 1590 | 6.418 | 1611 | 384.197 |
| 4% - 4,49% | 1507 | 427 | 1528 | 16.728 | 1549 | 1.078 | 1570 | 52.877 | 1591 | 1.260 | 1612 | 68.200 |
| 4,5% - 4,99% | 1508 | 177 | 1529 | 4.959 | 1550 | 500 | 1571 | 23.532 | 1592 | 376 | 1613 | 16.150 |
| 5% - 5,49% | 1509 | 91 | 1530 | 2.165 | 1551 | 498 | 1572 | 22.716 | 1593 | 177 | 1614 | 7.331 |
| 5,5% - 5,99% | 1510 | 5 | 1531 | 117 | 1552 | 128 | 1573 | 5.637 | 1594 | 11 | 1615 | 370 |
| 6% - 6,49% | 1511 | 3 | 1532 | 28 | 1553 | 309 | 1574 | 10.825 | 1595 | 18 | 1616 | 735 |
| 6,5% - 6,99% | 1512 | 0 | 1533 | 0 | 1554 | 85 | 1575 | 3.167 | 1596 | 6 | 1617 | 216 |
| 7% - 7,49% | 1513 | 1 | 1534 | 2 | 1555 | 9 | 1576 | 270 | 1597 | 3 | 1618 | 80 |
| 7,5% - 7,99% | 1514 | 0 | 1535 | 0 | 1556 | 0 | 1577 | 0 | 1598 | 0 | 1619 | 0 |
| 8% - 8,49% | 1515 | 0 | 1536 | 0 | 1557 | 0 | 1578 | 0 | 1599 | 0 | 1620 | 0 |
| 8,5% - 8,99% | 1516 | 0 | 1537 | 0 | 1558 | 0 | 1579 | 0 | 1600 | 0 | 1621 | 0 |
| 9% - 9,49% | 1517 | 0 | 1538 | 0 | 1559 | 0 | 1580 | 0 | 1601 | 0 | 1622 | 0 |
| 9,5% - 9,99% | 1518 | 0 | 1539 | 0 | 1560 | 0 | 1581 | 0 | 1602 | 1 | 1623 | 15 |
| Superior al 10% | 1519 | 0 | 1540 | 0 | 1561 | 0 | 1582 | 0 | 1603 | 0 | 1624 | 0 |
| Total | 1520 | 10.252 | 1541 | 512.788 | 1562 | 10.875 | 1583 | 578.581 | 1604 | 16.155 | 1625 | 1.100.016 |
| Tipo de interés medio ponderado (%) | | | 9542 | 2,81 | | | 9584 | 3,34 | | | 1626 | 3,37 |

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

| Concentración | Situación actual 31/12/2010 | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | | Situación inicial 29/04/2005 | | |
|---|-----------------------------|------|----------|--|------|----------|------------------------------|------|----------|
| | Porcentaje | | CNAE (2) | Porcentaje | | CNAE (2) | Porcentaje | | CNAE (2) |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 2000 | 0,61 | | 2030 | 0,56 | | 2060 | 0,36 | |
| Sector: (1) | 2010 | | 2020 | 2040 | | 2050 | 2070 | | 2080 |

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **RURAL HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

| Divisa/Pasivos emitidos por el fondo | Situación actual 31/12/2010 | | | | | | Situación inicial 29/04/2005 | | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------|----------------------------|----------------|------------------------------|---------------|-----------------------------|-----------|----------------------------|------------------|
| | Nº de pasivos emitidos | | Importe pendiente en Divisa | | Importe pendiente en euros | | Nº de pasivos emitidos | | Importe pendiente en Divisa | | Importe pendiente en euros | |
| Euro - EUR | 3000 | 11.000 | 3060 | 517.645 | 3110 | 517.645 | 3170 | 11.000 | 3230 | 1.100.000 | 3250 | 1.100.000 |
| EEUU Dólar - USDR | 3010 | | 3070 | | 3120 | | 3180 | | 3240 | | 3260 | |
| Japón Yen - JPY | 3020 | | 3080 | | 3130 | | 3190 | | 3250 | | 3270 | |
| Reino Unido Libra - GBP | 3030 | | 3090 | | 3140 | | 3200 | | 3260 | | 3280 | |
| Otras | 3040 | | | | 3150 | | 3210 | | | | 3290 | |
| Total | 3050 | 11.000 | | | 3160 | 517.645 | 3220 | 11.000 | | | 3300 | 1.100.000 |

Estado S.06 – NOTAS EXPLICATIVAS

NOTA EXPLICATIVA AL ESTADO S.05.2 CUADRO A

VIDA MEDIA

- a) Escenario inicial: Vida media inicial calculada según cuadro del folleto informativo, con hipótesis de tasa de morosidad = 0% y tasa de amortización anticipada = 0%
- b) Situación actual: Vida media actual calculada según método de amortización actual (secuencial o prorratea), con hipótesis de tasa de morosidad = 0%, tasa de amortización anticipada = 0% y sin ejercicio de la amortización anticipada opcional.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Roberto Vicario Montoya
(Presidente)

D. Pedro María Urresti Laca
(Vicepresidente)

D. Ignacio Echevarría Soriano

D^a. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

D. Justo de Rufino Portillo

D. Borja Uriarte Villalonga
(en representación de Bankinter, S.A.)

D. Ignacio Benloch Fernández-Cuesta
(en representación de Banco Cooperativo
Español, S.A.)

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización., S.A., S.G.F.T., en sesión del 29 de marzo de 2011, ha formulado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e Informe de Gestión (incluidos los Anexos) de RURAL HIPOTECARIO VII Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010, contenidos en las 66 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 42, a excepción de los Anexos que están contenidos en 24 páginas sin numeración y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2011

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera