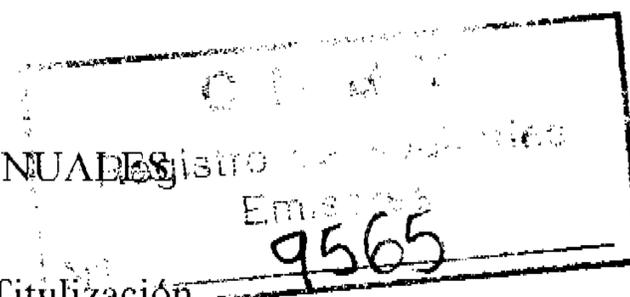


INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

RURAL HIPOTECARIO VI FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización,
Sociedad Gestora de Rural Hipotecario VI Fondo de Titulización de Activos

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Hipotecario VI Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 27 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Rural Hipotecario VI Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2006 N° A1-000533
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Francisco J. Fuentes García".

Francisco J. Fuentes García

13 de marzo de 2006

RURAL HIPOTECARIO VI
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2005

FORMULADAS POR

 **Europea de
Titulización**
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización

RURAL HIPOTECARIO VI FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre en euros

ACTIVO	2005	2004
INMOVILIZADO	719.873.438,86	853.464.480,68
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO GASTOS DE CONSTITUCIÓN	879.998,67 879.998,67	1.143.998,29 1.143.998,29
INMOVILIZADO FINANCIERO PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS / CERTIFICADOS TRANSMISIÓN HIPOTECA	718.993.440,19 718.993.440,19	852.320.482,39 852.320.482,39
ACTIVO CIRCULANTE	84.235.945,21	89.277.986,94
DEUDORES	31.249.402,17	33.930.475,52
PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS / CERTIFICADOS TRANSMISIÓN HIPOTECA	30.127.627,70	32.541.963,88
DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	476.807,45 357.124,28 287.842,74	346.706,60 675.706,39 366.098,65
TESORERÍA ENTIDADES DE CRÉDITO	48.231.752,08 48.231.752,08	49.872.303,67 49.872.303,67
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES INTERESES	4.754.790,96 4.754.790,96	5.475.207,75 5.475.207,75
TOTAL ACTIVO	804.109.384,07	942.742.467,62

CUENTAS DE ORDEN	2005	2004
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	19.669.207,69	21.182.356,93
FONDO DE RESERVA	10.830.000,00	10.830.000,00
PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A COBRAR PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A PAGAR	3.535.651,95 5.303.555,74	4.039.329,67 6.313.027,26
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19.669.207,69	21.182.356,93

PASIVO	2005	2004
EMISIÓN DE OBLIGACIONES	781.477.860,25	918.039.044,03
BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE BONOS SERIE A BONOS SERIE B BONOS SERIE C	781.477.860,25 740.577.860,25 28.500.000,00 12.400.000,00	918.039.044,03 877.139.044,03 28.500.000,00 12.400.000,00
DEUDAS A L/P CON ENTIDADES DE CRÉDITO	11.805.000,00	12.065.000,00
PRÉSTAMOS PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES PRÉSTAMO SUBORDINADO	11.805.000,00 975.000,00 10.830.000,00	12.065.000,00 1.235.000,00 10.830.000,00
ACREEDORES A CORTO PLAZO	10.826.523,82	12.638.423,59
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	739,02	34.339,24
OTROS ACREEDORES	1.461.827,10	1.703.290,21
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES INTERESES COMISIONES	9.363.957,70 9.318.070,08 45.887,62	10.900.794,14 10.875.659,37 25.134,77
TOTAL PASIVO	804.109.384,07	942.742.467,62

RURAL HIPOTECARIO VI FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en euros

DEBE	2005	2004
GASTOS		
GASTOS FINANCIEROS	23.506.224,75	12.639.546,18
POR INTERESES	20.255.663,42	10.654.152,78
DE EMISIÓN DE BONOS	19.875.820,05	10.472.060,51
DE ENTIDADES DE CRÉDITO	379.843,37	182.092,27
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	3.250.561,33	1.985.393,40
PERMUTA FINANCIERA INTERESES (neto)	3.250.561,33	1.985.393,40
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	5.273.001,65	2.948.864,22
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	5.009.002,03	2.816.864,46
COMISIÓN Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	4.989.019,35	2.812.313,68
COMISIÓN SOCIEDAD GESTORA	110.387,21	50.794,52
COMISIÓN ADMINISTRADOR	81.702,30	44.830,91
REMUNERACIÓN INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	4.786.358,26	2.711.110,46
OTRAS COMISIONES	10.571,58	5.577,79
SERVICIOS EXTERIORES	19.982,68	4.550,78
OTROS GASTOS POR SERVICIOS	19.982,68	4.550,78
DOTACIÓN AMORTIZACIONES	263.999,62	131.999,76
AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	263.999,62	131.999,76
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES		
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	-
TOTAL	28.779.226,40	15.588.410,40

HABER	2005	2004
INGRESOS		
INGRESOS FINANCIEROS	28.779.226,40	15.588.410,40
POR INTERESES	28.779.226,40	15.588.410,40
DE PARTICIPACIONES / CERTIFICADOS	28.052.736,90	15.268.691,78
DE ENTIDADES DE CRÉDITO	726.489,50	319.718,62
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-
TOTAL	28.779.226,40	15.588.410,40

MEMORIA

EJERCICIO 2005

I. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) *Constitución y objeto social.*

RURAL HIPOTECARIO VI Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada el 7 de julio de 2004 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 11.603 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C. (en adelante también la(s) "Entidad(es) Cedente(s)") por un importe total de 950.004.182,06 euros (ver nota 5).

Con fecha 6 de julio de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") 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 Titulización de Activos (los "Bonos") con cargo al mismo por importe de 950.000.000,00 euros (ver nota 9).

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, los gastos de constitución del Fondo y el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo. Adicionalmente, la Permuta de Intereses figura en cuentas de orden.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, 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 Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

b) *Extinción y liquidación anticipada.*

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial; cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo; cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y no fuera designada una nueva sociedad gestora; cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir; y en el supuesto de que hubieran transcurrido dieciocho (18) meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, aunque se encontraran aún débitos vencidos pendientes de cobro. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (17 de octubre de 2036).

c) **Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo a partir de la primera Fecha de Pago, incluida.**

1. Origen.

Los fondos disponibles (los "Fondos Disponibles") en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención del Fondo relacionadas a continuación en el apartado 2 serán los importes correspondientes a los siguientes conceptos que habrán sido depositados en la Cuenta de Tesorería:

- a) Los ingresos percibidos por reembolso del principal de los Préstamos durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- b) Los ingresos percibidos por intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- c) Los rendimientos obtenidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería y, en su caso, en las Cuentas de Cobro.
- d) El importe correspondiente a la dotación del Fondo de Reserva a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.
- e) En su caso, las cantidades netas percibidas por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses y la cantidad que componga el pago liquidativo en caso de resolución del citado Contrato.
- f) Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al mismo, o explotación de los mismos.

Los ingresos correspondientes a los conceptos a), b) y f) anteriores percibidos por el Fondo y depositados en la Cuenta de Tesorería desde la Fecha de Determinación, excluida, a la Fecha de Pago correspondiente hasta ésta última, no se incluirán en los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente, permaneciendo su importe depositado en la Cuenta de Tesorería para su inclusión en los Fondos Disponibles en la siguiente Fecha de Pago.

2. Aplicación.

Los Fondos Disponibles se aplicarán al cumplimiento, con independencia del momento de su devengo, de las obligaciones de pago o de retención exigibles en cada Fecha de Pago en el siguiente orden de prelación (el "Orden de Prolación de Pagos"), salvo la aplicación en el orden 1º que podrá tener lugar en cualquier momento de acuerdo con su exigibilidad:

- 1º. Pago de los impuestos y de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados, incluyendo la comisión de administración a favor de ésta, y el resto de gastos y comisiones por servicios, incluidos los derivados del Contrato de Agencia de Pagos y del Contrato de Depósito de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca. En este orden, sólo se atenderán a favor del Administrador y en relación con el Contrato de Administración los gastos que hubiere anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolverle, todos ellos debidamente justificados.
- 2º. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo.
- 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A.
- 4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B salvo postergación de este pago al 7º lugar en el orden de prelación.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie 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:

- (a) que en dos Fechas de Pago consecutivas, incluida la Fecha de Pago correspondiente, 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; o
- (b) que sea la última Fecha de Pago o la fecha de liquidación del Fondo.

- 5º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C salvo postergación de este pago al 9º lugar en el orden de prelación.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie 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 9º lugar en el caso de:

- (a) que en dos Fechas de Pago consecutivas, incluida la Fecha de Pago correspondiente, 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.
- (b) que sea la última Fecha de Pago o la fecha de liquidación del Fondo.

- 6º. Retención para el Fondo de Amortización Primero por un importe igual a la diferencia positiva entre:

- (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie A a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente; y
- (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.

El importe que fuere efectivamente aplicado en este orden en la Fecha de Pago correspondiente, se integrará en los Fondos Disponibles para Amortización que se aplicarán a la amortización de cada una de las Series de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie.

- 7º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B cuando se produzca su postergación del 4º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.

- 8º. Retención para el Fondo de Amortización Segundo por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

1. El Saldo de Principal Pendiente de la Serie B a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.
2. La diferencia positiva entre:
 - (i) la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Serie A y de la Serie B a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente; y
 - (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.

El importe que fuere efectivamente aplicado en este orden en la Fecha de Pago correspondiente, se integrará en los Fondos Disponibles para Amortización que se aplicarán a la amortización de cada una de las Series de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie.

- 9º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C cuando se produzca su postergación del 5º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.

10°. Retención para el Fondo de Amortización Tercero por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

1. El Saldo de Principal Pendiente de la Serie C a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.
2. La diferencia positiva entre:
 - (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente; y
 - (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.

El importe que fuere efectivamente aplicado en este orden en la Fecha de Pago correspondiente, se integrará en los Fondos Disponibles para Amortización que se aplicarán a la amortización de cada una de las Series de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie.

11°. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del importe del Fondo de Reserva Requerido.

Esta aplicación no tendrá lugar en la última Fecha de Pago o de liquidación del Fondo.

12°. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 2° anterior.

13°. Pago de los intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.

14°. Reembolso del principal del Préstamo para Gastos Iniciales en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.

15°. Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado.

16°. Reembolso del principal del Préstamo Subordinado en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.

17°. Pago a los Administradores de la comisión establecida por el Contrato de Administración.

En el caso de que tuviera lugar la sustitución en su actividad como Administrador de los Préstamos Hipotecarios de cualquiera de los Administradores, en favor de otra entidad, el pago de la comisión de administración, que se devengará a favor del tercero, nuevo administrador, ocupará el lugar contenido en el orden 1° anterior, junto con los restantes pagos incluidos en este lugar, salvo en el supuesto de que el nuevo administrador fuese BANCO COOPERATIVO, en cuyo caso el pago de la comisión de administración se mantendrá en el mismo orden 17°.

18°. Pago del margen de intermediación financiera establecido como remuneración variable por el Contrato de Intermediación Financiera.

Cuando en un mismo orden de prelación existan débitos por diferentes conceptos y el remanente de los Fondos Disponibles no fuera suficiente para atender los importes exigibles de todos ellos, la aplicación del remanente de los Fondos Disponibles se realizará a prorrata entre los importes que sean exigibles de cada uno de ellos, procediéndose a la distribución del importe aplicado a cada concepto por el orden de vencimiento de los débitos exigibles.

Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie en cada Fecha de Pago.**1. Origen.**

En cada Fecha de Pago, los fondos disponibles para amortización de los Bonos ("Fondos Disponibles para Amortización") serán los importes de las retenciones efectivamene aplicados de los Fondos Disponibles para el Fondo de Amortización Primero, el Fondo de Amortización Segundo y el Fondo de Amortización Tercero.

2. Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre de cada Serie.

Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las siguientes reglas ("Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie"):

1. Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de la Serie A hasta su total amortización, en segundo 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, sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 2 y 3 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series.
2. 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 y/o de la Serie C en la Fecha de Pago que no sea la última Fecha de Pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplan las circunstancias siguientes ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):
 - a) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 6,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el 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 de la Serie C, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 2,61% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el 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 de la Serie B y de la Serie C:
 - i) que el Fondo de Reserva Requerido fuera a ser dotado en su totalidad, y
 - ii) en la Fecha Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea igual o superior al 10 por 100 del importe nominal de la Emisión de Bonos.
3. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y/o de la Serie C, según lo previsto en la regla 2 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 en el 6,00% o en el 2,61%, respectivamente, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

d) Fondo de Reserva.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, constituyó un Fondo de Reserva inicialmente con cargo al Préstamo Subordinado, y posteriormente, en cada Fecha de Pago, mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva Requerido de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva son las siguientes:

(i) Importe:

Se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial igual a diez millones ochocientos treinta mil (10.830.000,00) euros.

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

- i) Diez millones ochocientos treinta mil (10.830.000,00) euros, equivalente al 2,30% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
- ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 2,28% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión Bonos.
 - b) El 0,57% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

No obstante, lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda 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.

(ii) 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).

(iii) Destino:

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

e) Normativa legal.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo se lleva a cabo al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 y estarán sujetos a (i) la Escritura de Constitución; (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen; (iii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación; (iv) la Ley 3/1994; (v) la Ley 44/2002; (vi) la Ley 24/1988 del Mercado de Valores; y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

f) Régimen fiscal del Fondo.

Las características propias del régimen fiscal del Fondo son las siguientes:

- i. La constitución del Fondo está exenta del concepto "operaciones societarias", del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- ii. La emisión de los bonos está exenta del Impuesto sobre el valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- iii. El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades al tipo general vigente en cada momento, que en la actualidad se encuentra fijado en el 35%.
- iv. Respecto a los rendimientos de las Participaciones Hipotecarias, de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, préstamos u otros derechos de créditos que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.
- v. Los servicios de gestión y depósito del Fondo están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- vi. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo tienen la consideración de rendimientos del capital mobiliario.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Imagen fiel.

Las cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables del Fondo, incorporando ciertas reclasificaciones y presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la estipulación dccimonovena de la escritura de constitución del Fondo.

Comparación de la información.

Como se indica en la nota 1a) el Fondo se constituyó durante el año 2004, por consiguiente el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, y los cuadros de financiación del ejercicio 2004, recogen las operaciones realizadas por el Fondo únicamente desde el 7 de julio hasta el 31 de diciembre y, por ello, no es posible la comparación de la información con el ejercicio 2005, por ser éste un ejercicio completo.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidos en el Plan General de Contabilidad en vigor:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos.

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

Los intereses correspondientes a las Participaciones Hipotecarias y a los Certificados de Transmisión de Hipoteca que se puedan encontrar en situación de impago serán periodificados en base a su devengo, excepto para aquellos casos en los que la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal de la Participación

Hipotecaria o del Certificado de Transmisión de Hipoteca más los intereses impagados, situación en la que no se reconocen en el activo y tampoco se imputan a la cuenta de resultados hasta el momento del cobro.

b) Inmovilizado.

Gastos de establecimiento.

Corresponden a los gastos de constitución del Fondo que se registraron por su valor de coste. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente desde la fecha de constitución hasta el 30 de abril de 2009, inclusive.

Inmovilizado financiero. Cartera de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Se registran por el valor de adquisición de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca adquiridas que coincide con su valor nominal.

Adicionalmente, se creará un fondo de insolvencias cuyo objeto será cubrir aquellas situaciones en las que se estime la dudosa recuperabilidad del importe pendiente, aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa y conforme con la normativa legal vigente.

c) Tesorería. Entidades de crédito.

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito. Estos saldos incluyen, además de los ingresos obtenidos por el Fondo hasta su distribución, los importes a que ascienda el Fondo de Reserva y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses hasta que son ingresadas en el Tesoro Público.

d) Acreedores a largo plazo.

Bonos de titulización de activos.

Se corresponde con la emisión de Bonos de Titulización de Activos realizada que se encuentran registrados por el valor de reembolso que es equivalente al valor nominal.

Deudas con entidades de crédito.

Se corresponde con el importe dispuesto de los préstamos mantenidos con entidades de crédito.

e) Cuentas de periodificación.

Activo.

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca y por las operaciones de cobertura mantenidas por el Fondo.

Pasivo.

Se corresponden con la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros registrando por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo y con la periodificación lineal de los intereses de los Bonos, de los intereses de préstamos con entidades de crédito y de las operaciones de cobertura.

f) Impuesto sobre Sociedades.

El gasto en su caso por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes con los criterios fiscales, y las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal, que, si existen, dan lugar a impuestos anticipados o diferidos.

4. CONTRATOS SUSCRITOS PARA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y OPERATIVA DEL FONDO

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, así como completar la administración del Fondo, ha suscrito una serie de contratos cuyas características principales se detallan a continuación.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en el Folleto Informativo y en la normativa vigente en cada momento, actuando por cuenta y en representación del Fondo, podrá prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada uno de los prestadores de los servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales, incluidos nuevos contratos de línea de crédito, y, en supuestos excepcionales y si fuera legalmente posible, modificar la Escritura de Constitución, siempre que haya sido comunicado previamente por la Sociedad Gestora a la CNMV u organismo administrativo competente y a la Agencia de Calificación, y que con tales modificaciones no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación.

a) Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

Contrato suscrito con Banco Cooperativo, en virtud del cual éste garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera en euros, denominada "Cuenta de Tesorería", abierta a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora.

En la Cuenta de Tesorería serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo, que en su mayor parte procederán de los siguientes conceptos:

- (i) importe efectivo, neto de comisiones de aseguramiento y de colocación, por el desembolso de la suscripción de la Emisión de Bonos;
- (ii) reembolso del principal e intereses cobrados de los Préstamos Hipotecarios;
- (iii) disposición del principal del Préstamo Subordinado y las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (iv) cualesquiera otras cantidades que correspondan a los Préstamos Hipotecarios, así como por la enajenación o explotación de los inmuebles y bienes adjudicados, o en administración y posesión interina de los inmuebles en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos e indemnizaciones tanto las derivadas de los contratos de seguro de daños sobre los inmuebles hipotecados, como los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios, excluidas las comisiones establecidas en cada uno de ellos;
- (v) disposición del principal del Préstamo para Gastos Iniciales;
- (vi) las cantidades que sean abonadas al Fondo derivadas del Contrato de Permuta de Interés;
- (vii) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería y, en su caso, en las Cuentas de Cobro; y

(viii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que en cada Fecha de Pago corresponda efectuar por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

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%.

b) Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.

Contrato suscrito con Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C

Préstamo para Gastos Iniciales por importe de un millón trescientos mil (1.300.000,00) euros, distribuido entre dichas Entidades en su condición de prestamistas según el siguiente detalle:

Entidad prestamista	Importe
Caixa Rural de Balears	64.746,11
Caixa Rural la Vall "San Isidro"	39.251,64
Caja Campo, Caja Rural	70.411,18
Caja Rural de Aragón	98.254,22
Caja Rural de Ciudad Real	68.522,41
Caja Rural de Navarra	196.916,59
Caja Rural de Tenerife	79.852,40
Caja Rural de Teruel	44.920,45
Caja Rural de Zamora	60.975,09
Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	144.523,71
Caja Rural del Sur	184.648,14
Caja Rural Intermediterránea	246.978,06
Total	1.300.000,00
	Importes en euros

El importe del Préstamo para Gastos Iniciales fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo.

El préstamo devengará 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%.

Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El principal del Préstamo se amortizará en veinte (20) cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera Fecha de Pago, 18 de octubre de 2004, y las restantes en las siguientes Fechas de Pago, todo ello siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

c) *Contrato de Préstamo Subordinado.*

Contrato suscrito con Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C

Préstamo Subordinado por importe de diez millones ochocientos treinta mil (10.830.000,00) euros, distribuido entre dichas Entidades en su condición de prestamistas según el siguiente detalle:

Entidad prestamista	Importe
Caixa Rural de Balears	376.190,12
Caixa Rural la Vall "San Isidro"	68.347,72
Caja Campo, Caja Rural	444.595,07
Caja Rural de Aragón	780.796,04
Caja Rural de Ciudad Real	421.788,39
Caja Rural de Navarra	1.972.131,13
Caja Rural de Tenerife	558.596,52
Caja Rural de Teruel	136.797,92
Caja Rural de Zamora	330.655,48
Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	1.339.494,00
Caja Rural del Sur	1.823.991,25
Caja Rural Intermediterránea	2.576.616,36
Total	10.830.000,00
	Importes en euros

El importe del Préstamo Subordinado se destinó a la dotación inicial para la constitución del Fondo de Reserva.

El préstamo devengará 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%.

Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

La amortización se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia existente entre el Importe del Fondo de Reserva requerido a la Fecha de Pago anterior y el Importe del Fondo de Reserva requerido a Fecha de Pago en curso. En caso de que el Fondo no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para proceder a la amortización que corresponda del Préstamo Subordinado, la parte del principal que hubiera quedado sin amortizar, se amortizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior junto con el importe que, en su caso, corresponda amortizar en esa misma Fecha de Pago, todo ello de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

d) *Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios.*

Contrato suscrito con Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C., Entidades Cedentes de los Préstamos Hipotecarios a través de la emisión de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritas por el Fondo, en virtud del cual cada una de las citadas Entidades Cedentes (los "Administradores") como mandatarios de la Sociedad Gestora por cuenta del

Fondo, (i) conservarán la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios; y (ii) recibirán, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores en virtud de los Préstamos Hipotecarios, procediendo a abonarlos en su integridad al Fondo, en la Cuenta de Tesorería, en los plazos y fechas de cobro, según los términos y condiciones establecidos.

En contraprestación por los servicios a realizar por la administración de los Préstamos Hipotecarios, los Administradores 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.

e) Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos.

Contrato suscrito con Banco Cooperativo y DZ Bank como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras, y con JPMorgan, Société Générale, Banca IMI, Caja Madrid, EBN Banco, Bancaja, Calyon, Fortis Bank, S.C.H., Banco Pastor, Dexia y Natexis Banques Populaires como Entidades Aseguradoras y Colocadoras, por el cual las citadas Entidades Aseguradoras y Colocadoras procedieron a la colocación de la totalidad de la emisión de los Bonos, y una vez cerrado el Período de Suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo hasta sus respectivos compromiso de aseguramiento.

Las Entidades Aseguradoras y Colocadoras percibieron con cargo al Fondo una comisión de aseguramiento y colocación sobre el importe nominal total de los Bonos de cada Serie por ellas asegurado, del 0,07% sobre los Bonos de la Serie A, del 0,10% sobre los Bonos de la Serie B y del 0,15% sobre los Bonos de la Serie C.

Las Entidades Directoras no percibieron remuneración por la dirección de la emisión de Bonos.

f) Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

Contrato suscrito con Banco Cooperativo Español, S.A., (el "Agente de Pagos") cuyo objeto es proporcionar el servicio financiero de la emisión de Bonos.

Las obligaciones contenidas en este contrato son resumidamente las siguientes:

- (i) en cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, efectuar pago de intereses y de reembolso del principal de los Bonos, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que proceda efectuarse de acuerdo con la legislación fiscal aplicable; y
- (ii) en cada una de las Fechas de Fijación del Tipo de interés, comunicar a la Sociedad Gestora el tipo de interés de referencia Euribor determinado que servirá de base para el cálculo del tipo de interés nominal aplicable a las Series A, B y C.

En el supuesto de un descenso en las calificaciones crediticias asignadas a Banco Cooperativo o por cualquier otra razón debidamente justificada que puedan perjudicar las calificaciones otorgadas a los Bonos por la Agencia de Calificación, la Sociedad Gestora podrá revocar la designación de Banco Cooperativo como Agente de Pagos, procediendo a designar a otra entidad en sustitución. Si Banco Cooperativo fuera sustituido como Agente de Pagos, la Sociedad Gestora estará facultada para modificar la comisión en favor de la entidad sustituta que podrá ser superior a la establecida con Banco Cooperativo en este contrato

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfacer  al mismo una comisión de seiscientos (600) euros, impuestos incluidos en su caso, durante la vigencia del contrato, que se

pagará en cada Fecha de Pago de los Bonos, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

g) Contrato de Intermediación Financiera.

Contrato suscrito con Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C. destinado a remunerar por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y la satisfactoria calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

La remuneración consiste en una cantidad variable y subordinada que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral, comprensivo de los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de enero, abril, julio y octubre que corresponden al último mes de cada periodo trimestral

h) Contrato de Depósito de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Contrato suscrito con Banco Cooperativo Español, S.A., ("Entidad Depositaria") con el fin de que éste custodie las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca depositadas, siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora.

En contraprestación a los servicios a realizar por la Entidad Depositaria, el Fondo satisfará una comisión de 0,01 por mil, impuestos incluidos, en su caso, sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca durante cada Periodo de Devengo de Intereses y durante la vigencia del contrato que se pagará en cada Fecha de Pago de los Bonos, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

i) Contrato de Permuta de Intereses.

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BANCO COOPERATIVO 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.

En virtud del Contrato de Permuta de Intereses, el Fondo realizará pagos a BANCO COOPERATIVO calculados sobre el tipo de interés de referencia de los Préstamos Hipotecarios, y como contrapartida BANCO COOPERATIVO realizará pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación.

Parte A :El Fondo, representado por la Sociedad Gestora.

Parte B :BANCO COOPERATIVO

1. Fechas de liquidación.

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en caso de no ser alguno de estos días un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

2. Periodos de liquidación.

Parte A:

Los periodos de liquidación para la Parte A serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Determinación consecutivas, excluyendo la primera e incluyendo la última.

Parte B:

Los periodos de liquidación para la Parte B serán los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última.

3. Nocial de la Permuta.

Será la media diaria durante el periodo de liquidación que vence del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios que se encuentren al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho meses (18) meses de retraso.

4. Cantidades a pagar por la Parte A.

Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte A al Nocial de la Permuta en función del número de días del periodo de liquidación de la Parte A.

4.1 Tipo de Interés de la Parte A.

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 Nocial de Permuta, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

A estos efectos:

(i) Los intereses ordinarios serán minorados en los intereses corridos a pagar por el Fondo por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

(ii) Si fuera el caso, se considerarán también como intereses ordinarios vencidos los intereses corridos que perciba el Fondo tanto por la venta de Participaciones Hipotecarias o de Certificados de Transmisión de Hipoteca como por su amortización anticipada por parte de las Entidades Cedentes conforme a las reglas previstas para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

(iii) Para el cálculo de los intereses a deducir correspondientes al margen sobre el índice de referencia, en los Préstamos Hipotecarios que hubieren sido renegociados o revisados a la baja con índice de referencia distinto a los tipos o índices Euribor o Mibor, se considerará como margen sobre el índice de referencia para dicho cálculo, el resultado de incrementar el margen vigente de dichos Préstamos Hipotecarios en el importe de margen que hubiera sido reducido.

5. Cantidades a pagar por la Parte B.

Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B al Nocial de la Permuta en función del número de días del periodo de liquidación de la Parte B.

5.1 Tipo de Interés de la Parte B.

Será para cada periodo de liquidación el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses coincidente con cada periodo de liquidación.

Resolución del Contrato de Permuta de Intereses.

Si en una fecha de liquidación el Fondo (Parte A) no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a las Partes B, la parte de esta cantidad no satisfecha será liquidada en la siguiente Fecha de Pago siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Si esta situación de impago se produjera en dos Fechas de Pago consecutivas, los Contrato de Permuta de Intereses quedarán resueltos. En este caso, el Fondo asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta de Intereses, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos. Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar unos nuevos contratos de permuta.

Descenso de la calificación crediticia de la Parte B.

La Parte B asumirá el compromiso irrevocable de que si, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos, la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de la Parte B descendiera por debajo de A1 para la deuda a largo plazo según la escala de calificación de Moody's o de F1 para la deuda a corto plazo según la escala de calificación de Fitch, realizará, en el plazo máximo de treinta (30) días desde el día en que tuviera lugar cualquiera de dichas circunstancias, alguna de las siguientes opciones en los términos y condiciones que estime pertinentes la Sociedad Gestora, previa comunicación a las Agencias de Calificación, para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series por las Agencias de Calificación: (i) que una tercera entidad con una calificación de su deuda no subordinada y no garantizada igual o superior a A1 en su deuda a largo plazo y a F1 en su deuda a corto plazo según las escalas de calificación de Moody's y Fitch, respectivamente, garantice el cumplimiento de sus obligaciones contractuales; (ii) que una tercera entidad con las mismas calificaciones requeridas para la opción (i) anterior, asuma su posición contractual y le sustituya antes de dar por resuelto el Contrato de Permuta para la Parte B, o, en su caso, en virtud de un nuevo contrato de permuta; o (iii) constituir un depósito de efectivo o de valores a favor del Fondo en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales de la Parte B que cubra el valor de mercado de la Permuta que satisfaga a las Agencias de Calificación y, en su caso y en función de la calificación que tuviera asignada la contraparte del Contrato de Permuta de Intereses, alguna de las opciones (i) y (ii) anteriores. Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurra por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte B.

Dado que en la actualidad la calificación de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de la Parte B asignada por Moody's es de A2, la Parte B estará obligada a constituir un depósito de efectivo, en su caso, que se abonará en la Cuenta de Tesorería del Fondo, con una periodicidad y un valor que satisfaga a Moody's. El Fondo, representado por la Sociedad Gestora, podrá disponer, únicamente, de dichos fondos en caso de incumplimiento del Contrato de Permuta de Intereses por parte de la Parte B.

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Permuta de Intereses no constituirá en sí misma una causa de Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos y Liquidación Anticipada del Fondo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente de su equilibrio financiero.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse del Contrato de Permuta de Intereses se someterán a arbitraje de la Cámara de Comercio de Madrid.

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

La celebración del Contrato de Permuta de Intereses responde a la necesidad de mitigar 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 y de

liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que, al amparo de la Ley 2/1994 sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios, se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios que puedan resultar en una modificación del tipo de interés de referencia y su margen o diferencial aplicable.

5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El inmovilizado financiero está compuesto por las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió al momento de la constitución de éste.

La adquisición ascendió a 11.603 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe nominal y efectivo de 950.004.182,06 euros, siendo emitidas por Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C., según el siguiente detalle:

Entidad emisora	Número	Importe
Caja Rural de Navarra	1.633	172.994.719,98
Caja Rural de Aragón	616	68.491.181,97
Caja Rural Intermediterránea	2.803	226.019.974,44
Caja Rural de Ciudad Real	739	36.999.144,76
Caja Rural de Tenerife	528	48.999.910,27
Caja Rural de Teruel	136	11.999.870,12
Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	1.537	117.499.990,55
Caja Rural de Zamora	357	29.004.993,98
Caja Campo, Caja Rural	612	38.999.739,58
Caixa Rural la Vall "San Isidro" *	81	5.995.440,79
Caixa Rural de Balears	259	32.999.278,58
Caja Rural del Sur	2.302	159.999.937,04
Total	11.603	950.004.182,06
		Importes en euros

* Únicamente emisión de Participaciones Hipotecarias

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados diferenciadamente por títulos nominativos y referidos a una participación del cien por cien sobre el principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados.
- El tipo de interés nominal de cada Préstamo Hipotecario y, por consiguiente, de cada Participación Hipotecaria y Certificado de Transmisión de Hipoteca es variable. De acuerdo con cada uno de los contratos de los Préstamos Hipotecarios, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial.

- El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Préstamos Hipotecarios participados al 31 de diciembre de 2005 es del 3,31%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al Fondo, como titular de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificado de Transmisión de Hipoteca, a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses, incluidos los de demora, las indemnizaciones de los seguros de daños y las cantidades recuperadas en ejecuciones judiciales o extrajudiciales o los inmuebles adjudicados por este proceso.
- Los Préstamos Hipotecarios fueron concedidos a personas físicas con el objeto de financiar con garantía de hipoteca inmobiliaria la adquisición, construcción o rehabilitación de viviendas situadas en España, o son subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores de viviendas.
- Los Préstamos Hipotecarios están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio del inmueble, debidamente constituida y registrada en el correspondiente Registro de la Propiedad.
- Las entidades emisoras no asumen responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios, ni garantizan directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- La custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios se atribuye por contrato a las Entidades Emisoras, Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C (ver nota 4d).
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca se encuentran depositadas en Banco Cooperativo (ver nota 4h).
- Las características más significativas de los préstamos Hipotecarios seleccionados, según se recogen en la escritura de constitución del Fondo, fueron verificadas, mediante la aplicación de procedimientos estadísticos, por Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L., emitiendo un informe a tal efecto.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Plazo Vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo al 31 de diciembre de 2004	852.320,48	32.541,96	884.862,44
Traspaso de corto a largo	32.541,96	-32.541,96	-
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-30.774,70	-	-30.774,70
• Amortización anticipada total	-86.260,75	-	-86.260,75
• Amortización anticipada parcial	-18.705,92	-	-18.705,92
Traspaso de largo a corto	-30.127,63	30.127,63	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	718.993,44	30.127,63	749.121,07
Importes en miles de euros			

En la amortización de cuota ordinaria se recoge el importe de las cuotas vencidas cobradas y no cobradas, siendo éstas últimas dadas de baja de la cartera y traspasadas al epígrafe de deudores, deudores por amortización e intereses vencidos (ver nota 6b).

El saldo al cierre del ejercicio correspondiente al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2006, ascendía a 30.127,63 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca el 1 de marzo de 2034.

Al 31 de diciembre de 2005, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a las participaciones hipotecarias y a los Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 1.079,88 miles de euros (ver nota 8).

6. DEUDORES

a) Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El saldo que figura en el balance corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2006, que asciende a 30.127,63 miles de euros. Este importe no figura incluido en inmovilizaciones financieras (ver nota 5).

b) Deudores por amortización e intereses vencidos.

El saldo que figura en balance se corresponde con el importe pendiente al 31 de diciembre de 2005 de las cuotas vencidas y no cobradas de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por impago de los prestatarios.

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Principal	Intereses	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	181,45	165,26	346,71
Adiciones	3.134,49	2.835,99	5.970,48
Recuperaciones	-3.071,31	-2.769,07	-5.840,38
Saldo al 31 de diciembre de 2005	244,63	232,18	476,81
Importes en miles de euros			

La situación de impagados en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Recibos (cuotas)	Principal	%	Intereses Ordinarios	%
• Hasta 1 mes	607	143.588,08	58,70	122.173,41	52,62
• De 1 a 2 meses	163	34.363,62	14,05	33.324,62	14,35
• De 2 meses a 3 meses	73	15.356,79	6,28	14.575,04	6,28
• De 3 meses a 6 meses	109	23.150,21	9,45	26.969,41	11,62
• Más de 6 meses	150	28.173,91	11,52	35.132,36	15,13
Total	1.102	244.632,61	100,00	232.174,84	100,00
Importes en euros					

c) Otros deudores.

El saldo que figura en balance se corresponde con los cobros de principal e intereses realizados por los Deudores hipotecarios que se encuentran pendientes de abono al Fondo y que corresponderá efectuarlo en la fecha establecida en el contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios.

7. TESORERÍA

El saldo que figura en balance, se corresponde con el depósito de los saldos de la Cuenta de Tesorería que devenga un interés variable.

La Cuenta de Tesorería está abierta en Banco Cooperativo en virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (ver nota 4a).

El movimiento de este epígrafe es el que aparece a continuación:

CUENTA DE TESORERÍA	Movimientos	Saldos
• Saldo al 31 de diciembre de 2004		49.872,30
Ingresos	187.044,84	
Retiros	-188.685,39	
• Saldo al 31 de diciembre de 2005		48.231,75
Importes en miles de euros		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2005 que asciende a 139,26 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo del balance de situación (ver nota 8).

8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

Intereses devengados pendientes de vencimiento de:	Importes
• Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca (ver nota 5)	1.079,88
• Entidades de crédito (ver nota 7)	139,26
• Permuta de intereses (ver nota 12)	3.535,65
Total	4.754,79
Importes en miles de euros	

9. BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 tres series de Bonos de Titulización de Activos, que tiene las siguientes características:

Bonos de la Serie A.

Importe nominal	909.100,00 euros
Número de Bonos	9.091
Nominal por Bono	100.000,00 euros

Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del tipo de interés de referencia EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,18%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y de amortización	17 de enero, 17 abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono. La amortización final de los Bonos de la Serie A1 será en la Fecha de Vencimiento Final (17 de octubre de 2036), sin perjuicio de las amortizaciones parciales previstas y de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.	
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A.	
Calificación inicial	Aaa	AAA
Calificación actual	Aaa	AAA

Bonos de la Serie B.

Importe nominal	28.500.000,00 euros	
Número de Bonos	285	
Nominal por Bono	100.000,00 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del tipo de interés de referencia EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,40%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y de amortización	17 de enero, 17 abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar en la inmediata Fecha de Pago posterior a la Fecha de Determinación en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 6,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos. La amortización final de los Bonos de la Serie B será en la Fecha de Vencimiento Final (17 de octubre de 2036), sin perjuicio de las amortizaciones parciales previstas y de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.	
Subordinación	Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Serie A, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.	

Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A.	
Calificación inicial	A2	A
Calificación actual	A2	A

Bonos de la Serie C.

Importe nominal	12.400.000,00 euros	
Número de Bonos	124	
Nominal por Bono	100.000,00 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del tipo de interés de referencia EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,95%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y de amortización	17 de enero, 17 abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	<p>Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono.</p> <p>La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar en la inmediata Fecha de Pago posterior a la Fecha de Determinación en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 2,61% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.</p> <p>La amortización final de los Bonos de la Serie C será en la Fecha de Vencimiento Final (17 de octubre de 2036), sin perjuicio de las amortizaciones parciales previstas y de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.</p>	
Subordinación	Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Serie A y de la Serie B, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.	
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A.	
Calificación inicial	Baa3	BBB
Calificación actual	Baa3	BBB

Amortización de las Series de Bonos.**a) Amortización final**

La Fecha de Vencimiento Final es el 17 de octubre de 2036, sin perjuicio de que se produzca con anterioridad la amortización total de cada una de las Series conforme a lo previsto en los apartados b) y c) siguientes.

b) Amortización parcial

Con independencia de la Fecha de Vencimiento Final y sin perjuicio de la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos en caso de Liquidación Anticipada del Fondo, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de cada Serie en cada Fecha de Pago por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización (ver nota 1c).

c) **Amortización anticipada de los Bonos.**

Con independencia de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de amortizar los Bonos de cada Serie en la Fecha de Vencimiento Final o de las amortizaciones parciales en cada Fecha de Pago, según se establece en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada ("Amortización Anticipada"), en una Fecha de Pago, de la totalidad de la Emisión de los Bonos.

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, cien mil euros por bono, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta, siendo Iberclear, la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Asimismo, los Bonos están admitidos a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido oficialmente su carácter de mercado secundario oficial de valores.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	SERIE A	SERIE B	SERIE C	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2004	877.139,04	28.500,00	12.400,00	918.039,04
• Amortizaciones:	-136.561,18			-136.561,18
Saldo al 31 de diciembre de 2005	740.577,86	28.500,00	12.400,00	781.477,86
Importes en miles de euros				

Al 31 de diciembre de 2005 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de Titulización de Activos por importe de 3.935,14 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11.c).

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

En la fecha de constitución, 7 de julio de 2004 la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió dos contratos de Préstamo, el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales (ver notas 4c y 4b) cuya situación al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo Subordinado	10.830,00	3,119% EURIBOR 3M+1,00%	17/10/2036 o fecha de liquidación anticipada
Préstamo para Gastos Iniciales	975,00	3,119% EURIBOR 3M+1,00%	17/07/2009 o fecha de liquidación anticipada
Importes en miles de euros			

El movimiento de los Préstamos ha sido el siguiente:

PRÉSTAMOS	Gastos Iniciales	Subordinado
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.235,00	10.830,00
• Disposiciones		
• Amortizaciones	-260	-
• Liquidación intereses	36,08	343,48
• Pago intereses	-36,08	-343,48
Saldo al 31 de diciembre de 2005	975,00	10.830,00
Importes en miles euros		

Al 31 de diciembre de 2005 existen intereses devengados y no vencidos de los Préstamos por importe de 79,37 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11.c).

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

a) *Administraciones Públicas.*

El saldo que figura en este epígrafe del balance, 0,74 miles de euros, se corresponde con las retenciones a cuenta practicadas en el pago de intereses de los Bonos, pendientes de ingreso en el Tesoro Público y otras deudas

b) *Otros acreedores*

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Importes
Deudas por la remuneración del Contrato de Intermediación Financiera	1.461,83
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.461,83
Importes en miles de euros	

c) *Ajustes por periodificación (pasivo)*

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Intereses y comisiones devengadas pendientes de vencimiento		Importes
Intereses de:		
Préstamos para Gastos Iniciales y Subordinado (ver nota 10)		79,37
Bonos de Titulización de Activos (ver nota 9)		3.935,14
Permuta de Intereses (Ver nota 12)		5.303,56
Total		9.318,07
Comisiones de:		
Administración Préstamos Hipotecarios		15,92
Gestión del Fondo		23,64
Agencia de Pagos		0,50
Depósito de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca		1,59
Agencias de Calificación		4,24
Total		45,89
Total		9.363,96
Importes en miles de euros		

12. CUENTAS DE ORDEN

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

CUENTAS DE ORDEN	Importe
Fondo de reserva	10.830,00
Permuta Financiera de Intereses	
Permuta Financiera de Intereses a Cobrar	3.535,65
Permuta Financiera de Intereses a Pagar	5.303,56
Total	19.669,21
Importes en miles de euros	

Permuta Financiera de Intereses.

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2005 de la parte correspondiente a la cobertura de la Permuta Financiera de Intereses a Pagar asciende a 5.303,56 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo (ver nota 11c).

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2005 de la parte correspondiente a la cobertura de la Permuta Financiera de Intereses a cobrar asciende a 3.535,65 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo (ver nota 8).

El importe que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias de 3.250,56 miles de euros se corresponde con el quebranto neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 17.813,05 miles de euros y unos costes de 21.063,61 miles de euros.

13. SITUACIÓN FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son aplicables desde el momento de su constitución. En opinión de los miembros de la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, no existen contingencias que pudieran derivarse del año abierto a inspección.

La declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 que será presentada por la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo, no contempla diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.

14. REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005 han ascendido a 2,20 miles de euros.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, en relación con las mismas.

16. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

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

17. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

RURAL HIPOTECARIO VI FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros

APLICACIONES DE FONDOS	2005		2004	
	ORÍGENES DE FONDOS		2004	
Recursos aplicados en las operaciones	263.999,62		131.999,76	
Gastos de establecimiento y formalización de deuda	-	-	1.275.998,05	-
Adquisiciones del inmovilizado financiero	-	-	950.004.182,06	-
Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca	-	-	31.960.955,97	-
Amortización o traspaso a corto plazo de: Deudas a largo plazo	-	-	65.000,00	-
De Bonos de Titulización de Activos	136.561.183,78	133.327.042,20	97.683.699,67	950.000.000,00
De Préstamos	260.000,00	-	-	12.130.000,00
Total aplicaciones de fondos	136.821.183,78	133.591.041,82	983.306.136,08	1.059.945.699,43
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	3.230.141,96		-	

A) VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE

	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	275.063,33	2.681.073,35	33.930.475,52	-
Acreedores	-	1.640.551,59	-	1.737.629,45
Tesorería	816.419,65	-	49.872.303,67	-
Ajustes por periodificaciones	-	-	-	5.425.586,39
Totales	1.091.482,98	4.321.624,94	83.802.779,19	7.163.215,84
Variación de Capital Circulante	3.230.141,96		76.639.563,35	

RURAL HIPOTECARIO VI FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros
(continuación)

	2005	2004
B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES		
Resultado del ejercicio	0,00	0,00
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización		
- Gastos de constitución	263.999,62	131.999,76
Total aumentos	263.999,62	131.999,76
Recursos procedentes de las operaciones (Total)	263.999,62	131.999,76

**FIRMA POR LOS MIEMBROS DE LA COMISIÓN DELEGADA DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 10 de marzo de 2006, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de "RURAL HIPOTECARIO VI Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005, contenidas en las 29 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 29, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

RURAL HIPOTECARIO VI
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2005

FORMULADO POR

 **Europea de
Titulización**
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización

INFORME DE GESTIÓN**EJERCICIO 2005**

RURAL HIPOTECARIO VI Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 7 de julio de 2004 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 11.603 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 950.004.182,06 euros, emitidas por Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C. en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 12 de julio de 2004 se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización de Activos (los "Bonos") por un importe nominal total de 950.000.000,00 euros integrados por 9.091 Bonos de la Serie A, 285 Bonos de la Serie B y 124 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 6 de julio de 2004, 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 Titulización de Activos.

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, los gastos de constitución del Fondo y el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo. Adicionalmente, la Permuta de Intereses figura en cuentas de orden.

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 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 (17 de octubre de 2036).

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización 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 Transacciones 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 Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, 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

Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (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:

- | | |
|---|--|
| • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) | Banco Cooperativo Español, S.A. |
| • Préstamo Subordinado | Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C. |
| • Préstamo para Gastos Iniciales | Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C. |
| • Intermediación Financiera | Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C. |
| • Administración de los Préstamos Hipotecarios | Caixa Rural de Balears S.C.C., Caixa Rural La Vall "San Isidro" S.C.C., Caja Campo, Caja Rural S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., y Caja Rural Intermediterránea S.C.C. |
| • Depósito de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca | Banco Cooperativo Español, S.A. |
| • Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos | Banco Cooperativo, DZ Bank, JPMorgan, Société Générale, Banca IMI, caja Madrid, EBN Banco, Bancaja, Calyon, Fortis Bank, S.C.H., Banco Pastor, Dexia, Natexis Banques Populaires |
| • Agencia de Pagos de los Bonos | Banco Cooperativo Español, S.A. |

1. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS Y CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA

Las 10.420 Participaciones Hipotecarias y los 1.183 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo han sido emitidos sobre un total de 11.603 Préstamos Hipotecarios cuyo capital a la fecha de emisión ascendió a 950.004.182,06 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 949.927.425,70 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 76.756,36 euros. Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representadas en títulos nominativos 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) Movimientos de la cartera de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

	Participaciones y Certificados vivas	Amortización Principal		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio anual (3)
		Ordinaria (1)	Anticipada (2)	Saldo (fin de mes)	% (factor)	
2004.07.07	11.603			950.004.182,06	100	
2004	11.070	15.717.517,40	49.424.218,39	884.862.446,27	93,14	918.952.028,08
2005	9.841	30.774.704,67	104.966.673,71	749.121.067,89	78,85	816.870.122,99
2005 Ene	10.974	2.719.618,76	8.725.261,65	873.417.565,86	91,94	
Feb	10.876	2.641.784,11	7.745.550,52	863.030.231,23	90,84	
Mar	10.755	2.615.035,99	9.993.760,07	850.421.435,17	89,52	
Abr	10.659	2.582.694,34	8.631.883,92	839.206.856,91	88,34	
May	10.558	2.569.724,87	8.626.124,52	828.011.007,52	87,16	
Jun	10.444	2.554.322,43	9.599.485,29	815.857.199,80	85,88	
Jul	10.336	2.600.450,23	8.687.433,98	804.569.315,59	84,69	
Ago	10.247	2.542.203,68	7.504.750,23	794.522.361,68	83,63	
Sep	10.155	2.519.273,39	8.195.758,90	783.807.329,39	82,51	
Oct	10.059	2.490.119,06	7.797.984,62	773.519.225,71	81,42	
Nov	9.946	2.476.511,68	8.832.290,93	762.210.423,10	80,23	
Dic	9.841	2.462.966,13	10.626.389,08	749.121.067,89	78,85	
Total		30.774.704,67	104.966.673,71			

Importes en euros

- Notas: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas
 (2) Incluye las cancelaciones anticipadas de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca efectuadas por los emisores.
 (3) En 2004, principal medio entre el 07.07.2004 y el 31.12.2004

2) Morosidad.

La distribución de los saldos vencidos pendientes de pago de los Préstamos Hipotecarios participados en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no cobrada total o parcialmente al cierre del ejercicio, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número recibos (cuotas)	Importe Impagado			Importe en Dudosos			Importe Provisionado
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses	Total	
Hasta 1 mes	607	143.588,08	122.173,41	265.761,49				
De 1 a 2 meses	163	34.363,62	33.324,62	67.688,24				
De 2 a 3 meses	73	15.356,79	14.575,04	29.931,83				
De 3 a 6 meses	109	23.150,21	26.969,41	50.119,62				
De 6 a 12 meses	116	22.360,29	27.212,16	49.572,45				
Más de 12 meses	34	5.813,62	7.920,20	13.733,82				
Totales	1.102	244.632,61	232.174,84	476.807,45				

Importes en euros

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 y el valor de tasación inicial de la garantía inmobiliaria, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda total	Valor Tasación Inmueble	% Deuda / v. tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	443	105.984,68	81.568,70	187.553,38	36.291.860,46	36.479.413,84	60.700.002,17	60,10%
De 1 a 2 meses	90	39.183,68	38.436,88	77.620,56	7.201.516,88	7.279.137,44	11.695.012,40	62,24%
De 2 a 3 meses	31	21.177,62	18.967,33	40.144,95	2.431.436,59	2.471.581,54	4.118.804,32	60,01%
De 3 a 6 meses	13	12.534,77	13.251,36	25.786,13	945.365,17	971.151,30	1.489.708,33	65,19%
De 6 a 12 meses	21	41.582,02	49.168,23	90.750,25	1.740.070,71	1.830.820,96	2.712.363,96	67,50%
Más de 12 meses	9	24.169,84	30.782,34	54.952,18	603.458,78	658.410,96	1.080.668,51	60,93%
Totales	607	244.632,61	232.174,84	476.807,45	49.213.708,59	49.690.516,04	81.796.559,69	60,75%

Importes en euros

3) *Estados de la cartera de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2005 según las características más representativas.*

Entidades emisoras.

La distribución de la cartera por las Entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es la siguiente.

Entidad emisora (Cedente)	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN AL 31/12/2004				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN				
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	Principal vencido	%
Caja Rural de Navarra	1.517	15,42	148.900.775,32	19,88	1.595	14,41	164.357.831,91	18,57	1.633	9,49	172.986.080,24	8.639,74	12,95
Caja Rural de Aragón	556	5,65	56.713.455,51	7,57	590	5,33	63.509.286,23	7,18	616	7,62	68.488.816,76	2.365,21	8,17
Caja Rural Intermediterránea	2.341	23,79	174.889.713,84	23,35	2.658	24,01	209.517.671,17	23,68	2.803	31,46	226.019.974,44	-	32,49
Caja Rural de Ciudad Real	665	6,76	30.242.058,97	4,04	714	6,45	34.625.884,88	3,91	739	1,43	36.997.826,60	1.318,16	1,44
Caja Rural de Tenerife	460	4,67	40.769.691,05	5,44	508	4,59	46.458.854,68	5,25	528	4,30	48.990.888,26	9.022,01	3,46
Caja Rural de Teruel	124	1,26	9.730.477,05	1,30	135	1,22	11.514.706,13	1,30	136	3,71	11.999.135,92	734,20	2,29
Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	1.240	12,60	87.332.284,94	11,66	1.456	13,15	108.383.542,93	12,25	1.537	7,11	117.484.544,00	15.446,55	
Caja Rural de Zamora	328	3,33	24.113.319,55	3,22	347	3,13	27.441.346,69	3,10	357	14,59	29.001.564,40	3.429,58	12,95
Caja Rural Cajacampo	562	5,71	32.477.531,69	4,34	602	5,44	37.009.933,68	4,18	612	10,65	38.994.926,94	4.812,64	7,60
Caja Rural La Vall "San Isidro" *	71	0,72	4.898.142,04	0,65	78	0,70	5.667.445,09	0,64	81	0,97	5.995.440,79	-	0,86
Caixa Rural de Balcars	211	2,14	25.375.939,70	3,39	243	2,20	30.465.477,20	3,44	259	2,85	32.989.965,90	9.312,68	3,10
Caja Rural del Sur	1.766	17,95	113.677.678,23	15,17	2.144	19,37	145.910.465,68	16,49	2.302	1,37	159.978.261,45	21.675,59	1,39
Totales	9.841	100,0	749.121.067,89	100,0	11.070	100,0	884.862.446,27	100,0	11.603	100,0	949.927.425,70	76.756,36	100,0

* Únicamente emisión de Participaciones Hipotecarias

Capital pendiente.

El importe individual del principal pendiente de amortizar de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados se encuentra entre euros. La distribución de la cartera por el principal pendiente de amortizar es la siguiente:

Intervalo Principal pendiente	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN AL 31/12/2004				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm	%	Principal Pendiente		Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal	%
0,00 - 6.010,12	16	0,16	58.672,78	0,01	9	0,08	33.897,29	0,00	2	0,02	9.354,45	0,00
6.010,12 - 12.020,24	45	0,46	430.039,09	0,06	27	0,24	269.305,21	0,03	12	0,10	127.037,18	0,01
12.020,24 - 18.030,36	88	0,89	1.353.026,02	0,18	45	0,41	696.821,60	0,08	35	0,30	541.457,81	0,06
18.030,36 - 24.040,48	181	1,84	3.834.072,14	0,51	142	1,28	3.032.614,33	0,34	124	1,07	2.680.287,93	0,28
24.040,48 - 30.050,60	364	3,70	9.882.071,36	1,32	307	2,77	8.389.141,37	0,95	270	2,33	7.422.903,40	0,78
30.050,60 - 36.060,72	514	5,22	16.928.155,29	2,26	517	4,67	17.060.426,93	1,93	530	4,57	17.648.434,85	1,86
36.060,72 - 42.070,84	597	6,07	23.359.351,03	3,12	599	5,41	23.546.043,05	2,66	587	5,06	23.188.759,35	2,44
42.070,84 - 48.080,96	675	6,86	30.437.743,08	4,06	729	6,59	32.888.408,20	3,72	724	6,24	32.743.864,03	3,45
48.080,96 - 54.091,08	771	7,83	39.480.219,55	5,27	779	7,04	39.837.925,26	4,50	787	6,78	40.240.834,81	4,24
54.091,08 - 60.101,20	754	7,66	42.940.659,60	5,73	936	8,46	53.264.278,65	6,02	1.020	8,79	58.313.123,95	6,14
60.101,20 - 66.111,32	693	7,04	43.631.118,40	5,82	773	6,98	48.738.398,72	5,51	789	6,80	49.849.978,22	5,25
66.111,32 - 72.121,44	677	6,88	46.695.537,19	6,23	800	7,23	55.325.962,42	6,25	837	7,21	57.935.861,73	6,10
72.121,44 - 78.131,56	656	6,67	49.197.953,96	6,57	705	6,37	52.926.311,74	5,98	752	6,48	56.545.902,42	5,95
78.131,56 - 84.141,68	612	6,22	49.633.496,91	6,63	664	6,00	53.800.253,80	6,08	711	6,13	57.756.400,89	6,08
84.141,68 - 90.151,80	449	4,56	39.021.525,10	5,21	667	6,03	57.892.921,67	6,54	717	6,18	62.435.732,47	6,57
90.151,80 - 96.161,92	385	3,91	35.854.398,14	4,79	448	4,05	41.683.037,87	4,71	505	4,35	47.047.667,46	4,95
96.161,92 - 102.172,04	335	3,40	33.217.187,11	4,43	384	3,47	38.001.359,25	4,29	417	3,59	41.282.944,20	4,35
102.172,04 - 108.182,16	313	3,18	32.890.883,08	4,39	384	3,47	40.294.401,35	4,55	420	3,62	44.144.968,00	4,65
108.182,16 - 114.192,28	296	3,01	32.908.831,88	4,39	304	2,75	33.793.405,63	3,82	302	2,60	33.547.391,55	3,53
114.192,28 - 120.202,40	203	2,06	23.768.477,99	3,17	312	2,82	36.416.652,88	4,12	365	3,15	42.751.606,91	4,50
120.202,40 - 126.212,52	185	1,88	22.803.356,39	3,04	221	2,00	27.199.758,55	3,07	227	1,96	27.942.056,20	2,94
126.212,52 - 132.222,64	125	1,27	16.160.240,62	2,16	164	1,48	21.140.941,57	2,39	194	1,67	25.045.943,78	2,64
132.222,64 - 138.232,76	156	1,59	21.111.738,34	2,82	159	1,44	21.513.299,55	2,43	151	1,30	20.397.950,69	2,15
138.232,76 - 144.242,88	131	1,33	18.501.727,14	2,47	167	1,51	23.578.064,44	2,66	185	1,59	26.106.529,30	2,75
144.242,88 - 150.253,00	92	0,93	13.513.609,53	1,80	129	1,17	18.957.768,50	2,14	156	1,34	22.917.728,63	2,41
150.253,00 - 156.263,12	79	0,80	12.112.766,37	1,62	89	0,80	13.610.972,88	1,54	105	0,90	16.080.693,06	1,69
156.263,12 - 162.273,24	77	0,78	12.288.559,98	1,64	98	0,89	15.559.744,38	1,76	107	0,92	17.043.643,64	1,79
162.273,24 - 168.283,36	56	0,57	9.266.454,55	1,24	79	0,71	13.007.846,38	1,47	89	0,77	14.729.913,28	1,55
168.283,36 - 174.293,48	50	0,51	8.554.733,20	1,14	72	0,65	12.316.236,70	1,39	77	0,66	13.209.463,08	1,39
174.293,48 - 180.303,60	31	0,32	5.493.035,22	0,73	53	0,48	9.373.931,80	1,06	66	0,57	11.688.442,55	1,23
180.303,60 - 186.313,72	35	0,36	6.420.594,53	0,86	33	0,30	6.031.587,37	0,68	39	0,34	7.139.099,90	0,75
186.313,72 - 192.323,84	29	0,29	5.469.896,52	0,73	44	0,40	8.330.505,46	0,94	40	0,34	7.589.895,27	0,80
192.323,84 - 198.333,96	29	0,29	5.676.821,98	0,76	34	0,31	6.627.680,33	0,75	41	0,35	8.014.899,12	0,84
198.333,96 - 204.344,08	15	0,15	3.007.531,13	0,40	30	0,27	6.039.715,38	0,68	27	0,23	5.442.473,98	0,57
204.344,08 - 210.354,20	12	0,12	2.479.070,19	0,33	16	0,14	3.316.835,53	0,37	22	0,19	4.547.061,62	0,48
210.354,20 - 216.364,32	12	0,12	2.561.751,15	0,34	13	0,12	2.773.140,87	0,31	15	0,13	3.187.283,15	0,34
216.364,32 - 222.374,44	5	0,05	1.107.010,75	0,15	6	0,05	1.318.077,10	0,15	11	0,09	2.412.087,73	0,25
222.374,44 - 228.384,56	15	0,15	3.389.781,59	0,45	12	0,11	2.697.428,43	0,30	6	0,05	1.347.599,68	0,14
228.384,56 - 234.394,68	7	0,07	1.619.696,91	0,22	20	0,18	4.642.718,48	0,52	17	0,15	3.941.323,74	0,41
234.394,68 - 240.404,80	4	0,04	951.471,05	0,13	11	0,10	2.603.518,63	0,29	20	0,17	4.727.393,79	0,50
240.404,80 - 246.414,92	4	0,04	977.457,43	0,13	5	0,05	1.216.239,78	0,14	9	0,08	2.185.279,10	0,23
246.414,92 - 252.425,04	4	0,04	995.901,18	0,13	6	0,05	1.498.656,49	0,17	6	0,05	1.494.398,26	0,16
252.425,04 - 258.435,16	6	0,06	1.529.895,50	0,20	4	0,04	1.024.858,75	0,12	3	0,03	762.858,07	0,08
258.435,16 - 264.445,28	3	0,03	785.147,24	0,10	6	0,05	1.570.229,58	0,18	6	0,05	1.568.865,72	0,17
264.445,28 - 270.455,40	6	0,06	1.599.315,69	0,21	7	0,06	1.874.613,36	0,21	4	0,03	1.065.410,46	0,11
270.455,40 - 276.465,52	4	0,04	1.092.335,70	0,15	5	0,05	1.369.429,83	0,15	10	0,09	2.723.902,74	0,29
276.465,52 - 282.475,64	4	0,04	1.122.724,05	0,15	3	0,03	839.022,32	0,09	5	0,04	1.393.984,47	0,15
282.475,64 - 288.485,76	5	0,05	1.426.627,45	0,19	6	0,05	1.713.864,52	0,19	3	0,03	854.933,33	0,09
288.485,76 - 294.495,88	4	0,04	1.169.831,87	0,16	6	0,05	1.745.964,18	0,20	6	0,05	1.752.212,99	0,18
294.495,88 - 300.506,00	5	0,05	1.490.515,82	0,20	2	0,02	599.031,58	0,07	5	0,04	1.478.051,24	0,16
300.506,00 - 306.516,12	5	0,05	1.516.403,90	0,20	8	0,07	2.433.599,66	0,28	5	0,04	1.518.638,93	0,16
306.516,12 - 312.526,24	3	0,03	929.414,05	0,12	5	0,05	1.543.531,98	0,17	9	0,08	2.784.186,99	0,29
312.526,24 - 318.536,36	3	0,03	948.347,30	0,13	4	0,04	1.258.370,89	0,14	4	0,03	1.271.034,58	0,13
318.536,36 - 324.546,48	1	0,01	323.099,26	0,04	3	0,03	961.841,39	0,11	5	0,04	1.606.623,96	0,17
324.546,48 - 330.556,60	1	0,01	326.681,60	0,04	2	0,02	654.184,08	0,07	1	0,01	326.767,15	0,03
330.556,60 - 336.566,72	3	0,03	997.798,92	0,13	2	0,02	670.124,02	0,08	1	0,01	333.062,71	0,04
336.566,72 - 342.576,84	3	0,03	1.019.476,48	0,14	2	0,02	680.512,07	0,08	3	0,03	1.018.462,01	0,11
342.576,84 - 348.586,96	1	0,01	345.403,67	0,05	5	0,05	1.729.416,69	0,20	5	0,04	1.731.101,88	0,18
348.586,96 - 354.597,08	4	0,04	1.406.201,56	0,19	-	-	-	-	4	0,03	1.409.052,21	0,15
354.597,08 - 360.607,20	-	-	-	-	3	0,03	1.079.847,43	0,12	-	-	-	-
360.607,20 - 366.617,32	-	-	-	-	1	0,01	363.396,66	0,04	3	0,03	1.093.371,46	0,12
366.617,32 - 372.627,44	3	0,03	1.105.222,38	0,15	1	0,01	370.793,08	0,04	-	-	-	-
372.627,44 - 378.637,56	-	-	-	-	2	0,02	752.395,58	0,09	-	-	-	-
378.637,56 - 384.647,68	-	-	-	-	1	0,01	381.182,80	0,04	4	0,03	1.519.347,05	0,16
384.647,68 - 390.657,80	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	386.642,95	0,04
Total	9.841	100,0	749.121.067,89	100,0	11.070	100,0	884.862.446,27	100,0	11.603	100,0	950.004.182,06	100,0
Principal pendiente												
Mínimo			466,65			476,91				4.069,45		
Máximo			369.927,10			381.182,80				386.642,95		
Medio			76.122,45			79.933,37				81.875,74		
Importes en euros												

Formalización.

Los Préstamos Hipotecarios participados fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 1993 y 2003. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año formaliz.	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN AL 31/12/2004				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal	%
1993	2	0,02	26.186,21	0,00	2	0,02	35.614,58	0,00	2	0,02	40.174,75	0,00
1994	1	0,01	20.114,32	0,00	1	0,01	25.880,14	0,00	1	0,01	28.693,42	0,00
1995	2	0,02	63.521,78	0,01	2	0,02	68.307,66	0,01	2	0,02	70.644,89	0,01
1996	9	0,09	279.459,51	0,04	10	0,09	355.055,98	0,04	10	0,09	379.267,03	0,04
1997	30	0,30	1.050.351,39	0,14	30	0,27	1.179.036,05	0,13	30	0,26	1.243.012,20	0,13
1998	105	1,07	3.867.214,49	0,52	111	1,00	4.512.643,40	0,51	117	1,01	4.881.279,08	0,51
1999	193	1,96	8.582.455,26	1,15	204	1,84	9.736.912,29	1,10	211	1,82	10.423.322,93	1,10
2000	245	2,49	13.118.612,25	1,75	264	2,38	15.010.881,59	1,70	275	2,37	16.139.933,18	1,70
2001	456	4,63	28.167.403,13	3,76	506	4,57	33.599.245,82	3,80	539	4,65	37.028.418,70	3,90
2002	2.358	23,96	167.373.549,45	22,34	2.678	24,19	199.453.801,67	22,54	2.816	24,27	215.607.514,10	22,70
2003	6.440	65,44	526.572.200,10	70,29	7.262	65,60	620.885.067,09	70,17	7.600	65,50	664.161.921,78	69,91
Total	9.841	100,0	749.121.067,89	100,0	11.070	100,0	884.862.446,27	100,0	11.603	100,0	950.004.182,06	100,0

Importes en euros

Índices de referencia.

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

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	%	% Tipo Interés Nominal	Margen s/índice Referencia
Índice CECA	3	0,03	179.993,10	0,02	4,80%	0,33%
Mercado Hipotecario Bancos	4	0,04	164.039,94	0,02	3,49%	0,11%
Mercado Hipotecario Cajas	1.088	11,06	71.286.667,02	9,52	3,64%	0,15%
Mercado Hipotecario Conjunto Entidades	584	5,93	36.283.919,50	4,84	3,52%	0,16%
Euribor 1 año	7.899	80,27	630.713.736,45	84,19	3,26%	0,87%
Euribor 3 meses	6	0,06	551.817,71	0,07	3,29%	1,02%
Euribor 6 meses	1	0,01	25.771,17	0,00	2,93%	0,75%
Mercado Hipotecario Mibor 1 año	255	2,59	9.900.673,67	1,32	3,34%	1,06%
Mibor 3 meses	1	0,01	14.449,33	0,00	4,48%	2,00%
Total	9.841	100,0	749.121.067,89	100,0	3,31%	

Importes en euros

Medias ponderadas por principal pendiente

Tipo mercado hipotecario de bancos: tipo medio de los préstamos hipotecarios a más de tres años de bancos definido como la media simple de los tipos de interés medios ponderados por los principales de las operaciones de préstamo con garantía hipotecaria de plazo igual o superior a tres años para adquisición de vivienda libre que hayan sido iniciadas o renovadas en el mes al que se refiere el índice por el conjunto de bancos. Dicho tipo lo publica mensualmente el Banco de España.

Tipo mercado hipotecario de cajas de ahorro: tipo medio de los préstamos hipotecarios a más de tres años de cajas de ahorro definido como la media simple de los tipos de interés medios ponderados por los principales de las operaciones de préstamo con garantía hipotecaria de plazo igual o superior a tres años para adquisición de vivienda libre que hayan sido iniciadas o renovadas en el mes al que se refiere el índice por el conjunto de cajas de ahorro. Dicho tipo lo publica mensualmente el Banco de España.

Tipo mercado hipotecario de total de entidades: tipo medio de los préstamos hipotecarios a más de tres años del conjunto de entidades definido como la media simple de los tipos de interés medios ponderados por los principales de las operaciones de préstamo con garantía hipotecaria de plazo igual o superior a tres años para adquisición de vivienda libre que hayan sido iniciadas o renovadas en el mes al que

se refiere el índice por los bancos, las cajas de ahorro y las sociedades de crédito hipotecario. Dicho tipo lo publica mensualmente el Banco de España.

Tipo EURIBOR a 1 año: referencia interbancaria a 1 año definido como la media aritmética simple de los valores diarios de los días con mercado de cada mes del tipo de contado publicado por la Federación Bancaria Europea para las operaciones de depósito en euros a plazo de un año calculado a partir del ofertado por una muestra de bancos para operaciones entre entidades de similar calificación (EURIBOR). Dicho tipo lo publica el Banco de España en el Boletín Oficial del Estado y se recoge en su Boletín estadístico.

Tipo EURIBOR a 3 meses: referencia interbancaria a 3 meses definido como la media aritmética simple de los valores diarios de los días con mercado de cada mes del tipo de contado publicado por la Federación Bancaria Europea para las operaciones de depósito en euros a plazo de un año calculado a partir del ofertado por una muestra de bancos para operaciones entre entidades de similar calificación (EURIBOR). Dicho tipo lo publica el Banco de España en el Boletín Oficial del Estado y se recoge en su Boletín estadístico.

Tipo EURIBOR a 6 meses: referencia interbancaria a 6 meses definido como la media aritmética simple de los valores diarios de los días con mercado de cada mes del tipo de contado publicado por la Federación Bancaria Europea para las operaciones de depósito en euros a plazo de un año calculado a partir del ofertado por una muestra de bancos para operaciones entre entidades de similar calificación (EURIBOR). Dicho tipo lo publica el Banco de España en el Boletín Oficial del Estado y se recoge en su Boletín estadístico.

Tipo Mibor a 1 año (mercado hipotecario): tipo interbancario a 1 año definido como la media simple de los tipos de interés diarios a los que se han cruzado operaciones a plazo de un año en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones realizadas a ese plazo durante el día. Dicho tipo lo publica el Banco de España.

Tipo Mibor a 3 meses: tipo interbancario a 3 meses definido como la media simple de los tipos de interés diarios a los que se han cruzado operaciones a plazo de un año en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones realizadas a ese plazo durante el día. Dicho tipo lo publica el Banco de España.

Tipo de interés nominal.

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

Intervalo % Tipo Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN AL 31/12/2004				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal	%
2,00-2,49	2	0,02	250.515,58	0,03	1	0,01	72.550,46	0,01	16	0,14	1.890.473,54	0,20
2,50-2,99	2.222	22,58	212.868.029,84	28,42	1.798	16,24	189.928.376,24	21,46	2.667	22,99	272.659.927,83	28,70
3,00-3,49	4.192	42,60	314.381.974,15	41,97	4.846	43,78	390.206.080,35	44,10	3.759	32,40	310.830.400,23	32,72
3,50-3,99	2.035	20,68	138.633.406,18	18,51	2.651	23,95	192.957.896,59	21,81	2.903	25,02	214.249.887,76	22,55
4,00-4,49	780	7,93	52.195.334,77	6,97	996	9,00	69.279.639,74	7,83	1.212	10,45	88.853.876,64	9,35
4,50-4,99	429	4,36	23.715.027,94	3,17	556	5,02	32.830.023,40	3,71	757	6,52	47.176.224,16	4,97
5,00-5,49	115	1,17	4.706.857,14	0,63	137	1,24	6.185.859,13	0,70	181	1,56	9.578.733,56	1,01
5,50-5,99	49	0,50	1.704.069,99	0,23	65	0,59	2.606.184,05	0,29	83	0,72	3.632.292,73	0,38
6,00-6,49	16	0,16	610.877,46	0,08	19	0,17	739.609,63	0,08	23	0,20	1.027.517,13	0,11
6,50-6,99	1	0,01	54.974,84	0,01	1	0,01	56.226,68	0,01	2	0,02	104.848,48	0,01
Total	9.841	100,0	749.121.067,89	100,0	11.070	100,0	884.862.446,27	100,0	11.603	100,0	950.004.182,06	100,0
% Tipo interés nominal:												
Mínimo			2,27%				2,46%				2,01%	
Máximo			6,50%				6,50%				6,50%	
Medio ponderado por principal pendiente			3,31%				3,37%				3,35%	
Importes en euros												

Principal pendiente/Valor de tasación.

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

SITUACIÓN AL 31/12/2005					SITUACIÓN AL 31/12/2004				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
Intervalo	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal	%
00,01-10,00	68	0,69	1.014.651,04	0,14	34	0,31	497.421,11	0,06	16	0,14	288.844,23	0,03
10,01-20,00	258	2,62	7.642.431,66	1,02	194	1,75	6.280.622,47	0,71	153	1,32	5.280.922,70	0,56
20,01-30,00	555	5,64	26.004.372,47	3,47	491	4,44	23.670.423,66	2,68	448	3,86	21.971.481,76	2,31
30,01-40,00	848	8,62	48.783.561,83	6,51	791	7,15	47.523.570,24	5,37	732	6,31	44.988.717,32	4,74
40,01-50,00	1.207	12,27	82.058.959,28	10,95	1.221	11,03	85.804.348,23	9,70	1.222	10,53	87.176.463,38	9,18
50,01-60,00	1.494	15,18	112.751.125,22	15,05	1.539	13,90	119.818.857,26	13,54	1.561	13,45	123.062.885,63	12,95
60,01-70,00	2.160	21,95	172.588.032,25	23,04	2.140	19,33	173.699.391,97	19,63	2.137	18,42	175.636.888,56	18,49
70,01-80,00	2.646	26,89	229.144.192,08	30,59	3.806	34,38	331.559.530,89	37,47	4.321	37,24	379.193.610,06	39,91
80,01-90,00	421	4,28	47.243.165,74	6,31	554	5,00	60.464.747,57	6,83	641	5,52	68.002.098,35	7,16
90,01-100,00	184	1,87	21.890.576,32	2,92	300	2,71	35.543.532,87	4,02	372	3,21	44.402.270,07	4,67
Total	9.841	100,0	749.121.067,89	100,0	11.070	100,0	884.862.446,27	100,0	11.603	100,0	950.004.182,06	100,0
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:												
Mínimo			0,31%				0,32%				5,02%	
Máximo			96,46%				98,24%				99,07%	
Medio ponderado por principal pendiente			62,42 %				65,17%				66,48%	
Importes en euros												

Vencimiento final.

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen fecha de vencimiento final entre los años 2006 y 2034. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

SITUACIÓN AL 31/12/2005					SITUACIÓN AL 31/12/2004				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
Año de vencimto	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal	%
2005					2	0,02	9.314,84	0,00	-	-	-	-
2006	6	0,06	33.599,14	0,00	5	0,05	72.872,02	0,01	5	0,04	103.755,62	0,01
2007	17	0,17	172.111,15	0,02	9	0,08	147.273,89	0,02	5	0,04	147.268,06	0,02
2008	24	0,24	510.980,57	0,07	25	0,23	656.720,43	0,07	19	0,16	631.148,34	0,07
2009	27	0,27	568.817,60	0,08	27	0,24	771.786,46	0,09	25	0,22	799.783,98	0,08
2010	40	0,41	1.157.803,66	0,15	41	0,37	1.418.916,14	0,16	39	0,34	1.491.435,44	0,16
2011	63	0,64	2.013.370,40	0,27	63	0,57	2.373.512,84	0,27	60	0,52	2.484.225,57	0,26
2012	118	1,20	4.115.158,44	0,55	117	1,06	4.836.091,18	0,55	113	0,97	5.076.072,09	0,53
2013	226	2,30	9.057.649,98	1,21	254	2,29	11.743.641,94	1,33	261	2,25	12.674.670,60	1,33
2014	119	1,21	5.008.543,98	0,67	115	1,04	5.580.375,76	0,63	120	1,03	5.914.542,42	0,62
2015	199	2,02	9.134.658,11	1,22	202	1,82	10.022.784,20	1,13	211	1,82	10.927.047,03	1,15
2016	149	1,51	7.714.143,76	1,03	148	1,34	8.269.251,29	0,93	145	1,25	8.465.400,52	0,89
2017	338	3,43	18.396.681,0	2,46	403	3,64	23.607.712,19	2,67	412	3,55	24.905.381,22	2,62
2018	747	7,59	44.866.209,4	5,99	818	7,39	53.135.065,87	6,00	879	7,58	59.448.009,92	6,26
2019	175	1,78	9.097.467,44	1,21	184	1,66	10.453.058,71	1,18	178	1,53	10.415.586,86	1,10
2020	201	2,04	11.403.638,9	1,52	208	1,88	12.261.459,36	1,39	205	1,77	12.435.345,74	1,31
2021	231	2,35	14.500.496,7	1,94	241	2,18	16.198.540,23	1,83	243	2,09	16.719.864,32	1,76
2022	643	6,53	39.939.820,2	5,33	728	6,58	47.695.541,25	5,39	752	6,48	50.165.458,92	5,28
2023	1.397	14,20	99.856.710,0	13,33	1.597	14,43	119.373.354,71	13,49	1.728	14,89	132.273.947,39	13,92
2024	100	1,02	7.390.415,33	0,99	95	0,86	7.244.544,67	0,82	88	0,76	6.917.345,26	0,73
2025	133	1,35	10.172.231,1	1,36	144	1,30	11.591.365,09	1,31	143	1,23	11.653.055,89	1,23
2026	217	2,21	17.648.146,3	2,36	228	2,06	19.078.728,17	2,16	232	2,00	19.314.540,75	2,03
2027	862	8,76	67.227.134,2	8,97	998	9,02	80.209.025,20	9,06	1.060	9,14	86.660.558,33	9,12
2028	2.043	20,76	174.769.262,2	23,33	2.385	21,54	210.084.209,43	23,74	2.561	22,07	229.636.840,83	24,17
2029	65	0,66	6.680.444,39	0,89	74	0,67	7.730.437,24	0,87	70	0,60	7.574.151,57	0,80
2030	61	0,62	6.101.800,98	0,81	56	0,51	5.438.684,45	0,61	58	0,50	5.577.455,79	0,59
2031	89	0,90	8.490.792,09	1,13	100	0,90	9.612.823,31	1,09	90	0,78	8.528.622,12	0,90
2032	308	3,13	32.658.214,4	4,36	341	3,08	36.532.645,37	4,13	349	3,01	37.669.796,39	3,97
2033	1.236	12,56	139.534.390,2	18,63	1.453	13,13	167.517.422,99	18,93	1.544	13,31	180.300.332,35	18,98
2034	7	0,07	900.375,36	0,12	9	0,08	1.195.287,04	0,14	8	0,07	1.092.538,74	0,12
Total	9.841	100,0	749.121.068	100,0	11.070	100,0	884.862.446,27	100,0	11.603	100,00	950.004.182,06	100,0
Vencimiento final												
Mínimo			10/02/2006				22/03/2005				28/02/2006	
Máximo			01/03/2034				30/09/2034				15/09/2034	
Medio ponderado por principal pendiente			15/07/2026				16/07/2026				11/07/2026	

Localización geográfica.

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2005				SITUACIÓN AL 31/12/2004				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal	%
Andalucía	3.273	33,26	214.630.603,25	28,65	3.821	34,52	264.958.035,88	29,94	4.062	35,01	287.652.754,33	30,28
Aragón	489	4,97	47.220.677,46	6,30	526	4,75	53.831.718,04	6,08	544	4,69	57.407.812,09	6,04
Asturias	2	0,02	189.179,76	0,03	2	0,02	195.295,62	0,02	2	0,02	198.291,76	0,02
Baleares	214	2,17	25.571.400,47	3,41	247	2,23	30.764.668,60	3,48	263	2,27	33.303.733,63	3,51
Canarias	435	4,42	37.628.145,20	5,02	480	4,34	43.009.212,82	4,86	499	4,30	45.358.127,02	4,77
Cantabria	2	0,02	192.966,53	0,03	2	0,02	201.040,29	0,02	2	0,02	204.279,56	0,02
Castilla y León	325	3,30	24.068.067,20	3,21	344	3,11	27.408.832,14	3,10	355	3,06	29.038.321,85	3,06
Castilla-La Mancha	730	7,42	33.881.291,07	4,52	782	7,06	38.776.351,14	4,38	807	6,96	41.297.510,80	4,35
Cataluña	284	2,89	29.150.069,08	3,89	354	3,20	37.725.372,86	4,26	372	3,21	40.255.444,77	4,24
Ceuta	1	0,01	145.497,88	0,02	1	0,01	149.627,62	0,02	1	0,01	151.625,34	0,02
Extremadura	3	0,03	250.526,26	0,03	3	0,03	266.549,04	0,03	4	0,03	391.514,33	0,04
Galicia	7	0,07	512.442,20	0,07	7	0,06	529.703,72	0,06	7	0,06	537.631,74	0,06
Madrid	137	1,39	16.075.101,02	2,15	158	1,43	19.198.298,81	2,17	163	1,40	20.308.900,12	2,14
Melilla	44	0,45	2.853.916,17	0,38	48	0,43	3.513.457,09	0,40	50	0,43	3.735.748,03	0,39
Murcia	457	4,64	34.205.566,60	4,57	538	4,86	41.660.118,63	4,71	577	4,97	45.898.544,66	4,83
Navarra	813	8,26	74.506.902,08	9,95	868	7,84	83.912.751,11	9,48	887	7,64	88.561.785,93	9,32
La Rioja	328	3,33	31.256.148,12	4,17	337	3,04	33.580.985,48	3,80	350	3,02	36.059.632,14	3,80
Comunidad Valenciana	1.768	17,97	118.438.990,36	15,81	2.004	18,10	141.887.959,95	16,04	2.098	18,08	153.309.153,11	16,14
País Vasco	529	5,38	58.343.577,18	7,79	548	4,95	63.292.467,43	7,15	560	4,83	66.333.370,85	6,98
Total	9.841	100,0	749.121.067,89	100,0	11.070	100,0	884.862.446,27	100,0	11.603	100,0	950.004.182,06	100,0

Importes en euros

4) Tasa de amortización anticipada.

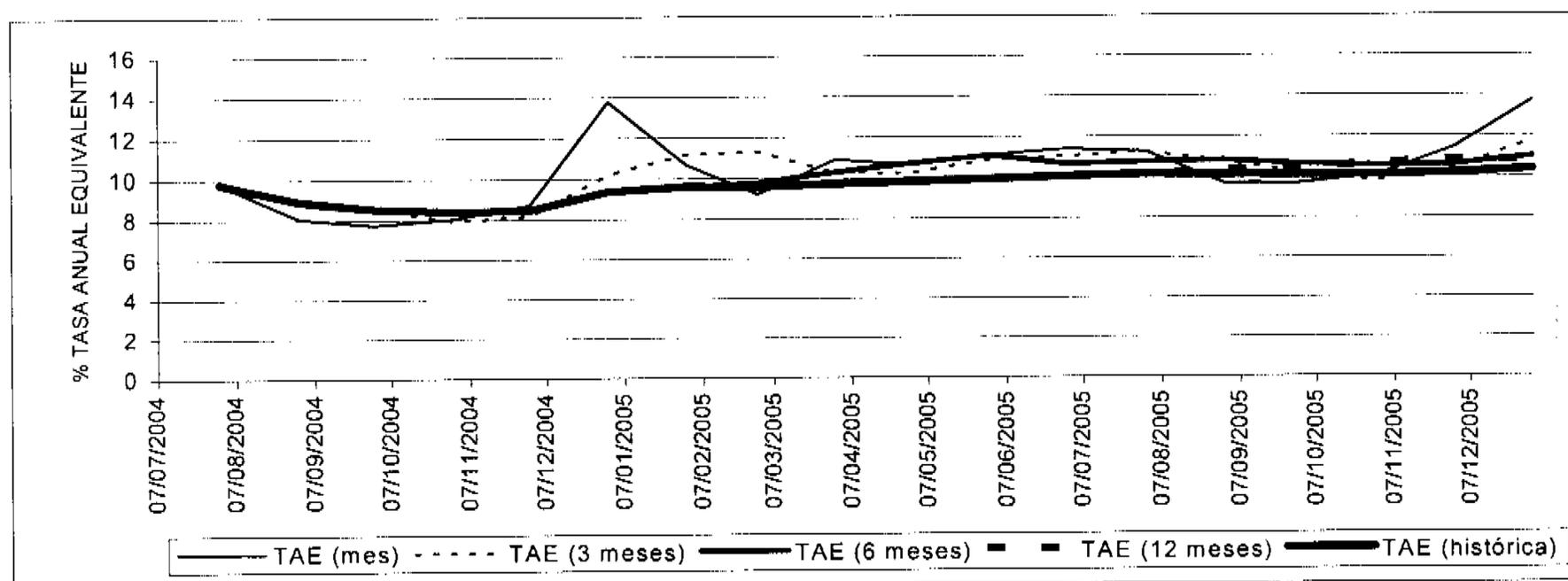
La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal (2)	Datos del mes		Datos 3 meses		Datos 6 meses		Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual								
2004.07.07	950.004,18	100											
2004	884.862,45	93,14	43.561,28									0,82	9,36
2005	749.121,07	78,85	93.329,08									0,91	10,34
2005 Ene	873.344,07	91,93	8.252,10	0,93	10,64	0,98	11,17	0,84	9,58			0,84	9,61
Feb	862.957,39	90,84	6.989,86	0,80	9,19	0,99	11,29	0,85	9,77			0,83	9,55
Mar	850.349,25	89,51	8.241,20	0,96	10,88	0,90	10,24	0,90	10,28			0,85	9,70
Abr	839.135,33	88,33	7.897,16	0,93	10,59	0,89	10,22	0,94	10,70			0,86	9,79
May	827.940,14	87,15	8.169,93	0,97	11,08	0,95	10,85	0,97	11,07			0,87	9,91
Jun	815.786,99	85,87	8.295,05	1,00	11,38	0,97	11,02	0,93	10,63	0,88	10,03	0,88	10,03
Jul	804.499,77	84,68	8.066,92	0,99	11,24	0,99	11,23	0,94	10,73	0,89	10,16	0,89	10,13
Ago	794.522,36	83,63	6.786,60	0,84	9,67	0,94	10,77	0,95	10,81	0,90	10,29	0,88	10,09
Sep	783.807,33	82,51	6.696,62	0,84	9,66	0,89	10,19	0,93	10,61	0,91	10,44	0,88	10,06
Oct	773.519,23	81,42	6.882,65	0,88	10,04	0,85	9,79	0,92	10,51	0,93	10,61	0,88	10,06
Nov	762.210,42	80,23	7.752,73	1,00	11,39	0,91	10,37	0,93	10,57	0,95	10,82	0,89	10,14
Dic	749.121,07	78,85	9.298,26	1,22	13,70	1,03	11,72	0,96	10,96	0,95	10,79	0,91	10,34

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización anticipada de principal realizada durante el mes por los Deudores (no incluye las cancelaciones anticipadas de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca efectuadas por los emisores)



2. BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Los Bonos de Titulización de Activos se emitieron por un importe nominal total de 950.000.000,00 euros, integrados por 9.091 Bonos de la Serie A, 285 Bonos de la Serie B y 124 bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros, con las siguientes calificaciones otorgada por Moody's Investors Service España, S.A., y Fitch Ratings España, S.A., respectivamente, que se mantienen vigentes: Aaa y AAA para los Bonos de la Serie A, A2 y A para los Bonos de la Serie B y Baa3 y BBB para los Bonos de la Serie C.

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo 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 de Activos al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión: 9.091 BONOS SERIE A

Código ISIN: ES0374306001

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés periodo vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
12.07.2004								100.000,00	909.100.000,00	
2004	2,311%	625,838889	531,963056	5.689.501,34	0	3.515,67	31.960.955,97	96.484,33	877.139.044,03	895.244.094,23
2005	2,442%	2.123,660270	1.805,111230	19.306.195,51	0	15.021,58	136.561.183,78	81.462,75	740.577.860,25	795.710.488,28
17.01.2005	2,327%	567,534230	482,404096	5.159.453,68	0	3.936,41	35.785.903,31	92.547,92	841.353.140,72	
18.04.2005	2,324%	543,677898	462,126213	4.942.575,77	0	3.802,37	34.567.345,67	88.745,55	806.785.795,05	
18.07.2005	2,317%	519,770361	441,804807	4.725.232,35	0	3.967,17	36.065.542,47	84.778,38	770.720.252,58	
17.10.2005	2,299%	492,677781	418,776114	4.478.933,71	0	3.315,63	30.142.392,33	81.462,75	740.577.860,25	
17.01.2006	2,365%	492,351810	418,499038							

Importes en euros

(1) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente.

(2) En 2004, principal medio entre 12.07.2004 y 31.12.2004

Emisión: 285 BONOS SERIE B

Código ISIN: ES0374306019

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
12.07.2004								100.000,00	28.500.000,00	
2004	2,531%	685,727778	582,868611	195.432,42	0	0,00	0,00	100.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
2005	2,661%	2.564,936111	2.180,195695	731.006,80	0	0,00	0,00	100.000,00	28.500.000,00	28.500.000,00
17.01.2005	2,547%	643,825000	547,251250	183.490,13	0	0	0	100.000,00	28.500.000,00	
18.04.2005	2,544%	643,066667	546,606667	183.274,00	0	0	0	100.000,00	28.500.000,00	
18.07.2005	2,537%	641,297222	545,102639	182.769,71	0	0	0	100.000,00	28.500.000,00	
17.10.2005	2,519%	636,747222	541,235139	181.472,96	0	0	0	100.000,00	28.500.000,00	
17.01.2006	2,585%	660,611111	561,519444							

Importes en euros

(1) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente.

(2) En 2004, principal medio entre 12.07.2004 y 31.12.2004

Emisión: 124 BONOS SERIE C

Código ISIN: ES0374306027

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
12.07.2004								100.000,00	12.400.000,00	
2004	3,081%	835,450000	710,132500	103.595,80	0	0,00	0,00	100.000,00	12.400.000,00	12.400.000,00
2005	3,237%	3.121,047222	2.652,890138	387.009,85	0	0,00	0,00	100.000,00	12.400.000,00	12.400.000,00
17.01.2005	3,097%	782,852778	665,424861	97.073,74	0	0	0	100.000,00	12.400.000,00	
18.04.2005	3,094%	782,094444	664,780277	96.979,71	0	0	0	100.000,00	12.400.000,00	
18.07.2005	3,087%	780,325000	663,276250	96.760,30	0	0	0	100.000,00	12.400.000,00	
17.10.2005	3,069%	775,775000	659,408750	96.196,10	0	0	0	100.000,00	12.400.000,00	
17.01.2006	3,135%	801,166667	680,991667							

Importes en euros

(1) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente.

(2) En 2004, principal medio entre 12.07.2004 y 31.12.2004

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2005 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGUN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA								
% mensual constante	0,000%	0,700%	0,800%	0,900%	1,000%	1,100%	1,200%	1,300%
% anual equivalente	0,000%	8,084%	8,188%	10,281%	11,382%	12,430%	13,487%	14,532%
BONOS SERIE A								
Sin ejercicio amortización opcional ⁽¹⁾								
Vida media años	10,95	6,31	5,92	5,57	5,26	4,97	4,72	4,48
fecha	08/12/2016	20/04/2012	30/11/2011	25/07/2011	02/04/2011	19/12/2010	17/09/2010	24/06/2010
Amortización final años	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31
fecha	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034
Con ejercicio amortización opcional ⁽¹⁾								
Vida media años	10,70	5,96	5,57	5,22	4,90	4,61	4,37	4,14
fecha	10/09/2016	13/12/2011	25/07/2011	19/03/2011	23/11/2010	09/08/2010	12/05/2010	20/02/2010
Amortización final años	21,31	14,55	13,80	13,05	12,30	11,55	11,05	10,55
fecha	17/04/2027	17/07/2020	17/10/2019	17/01/2019	17/04/2018	17/07/2017	17/01/2017	17/07/2016
BONOS SERIE B								
Sin ejercicio amortización opcional ⁽¹⁾								
Vida media años	15,88	9,62	9,03	8,51	8,05	7,62	7,23	6,88
fecha	11/11/2021	12/08/2015	10/01/2015	04/07/2014	16/01/2014	12/08/2013	22/03/2013	15/11/2012
Amortización final años	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31
fecha	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034
Con ejercicio amortización opcional ⁽¹⁾								
Vida media años	15,46	9,02	8,43	7,91	7,44	7,00	6,63	6,30
fecha	13/06/2021	03/01/2015	05/06/2014	27/11/2013	09/06/2013	29/12/2012	16/08/2012	18/04/2012
Amortización final años	21,31	14,55	13,80	13,05	12,30	11,55	11,05	10,55
fecha	17/04/2027	17/07/2020	17/10/2019	17/01/2019	17/04/2018	17/07/2017	17/01/2017	17/07/2016
BONOS SERIE C								
Sin ejercicio amortización opcional ⁽¹⁾								
Vida media años	15,87	9,62	9,03	8,51	8,05	7,62	7,23	6,88
fecha	11/11/2021	11/08/2015	10/01/2015	03/07/2014	16/01/2014	12/08/2013	21/03/2013	15/11/2012
Amortización final años	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31	28,31
fecha	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034	17/04/2034
Con ejercicio amortización opcional ⁽¹⁾								
Vida media años	15,46	9,02	8,43	7,91	7,44	7,00	6,63	6,30
fecha	13/06/2021	03/01/2015	05/06/2014	28/11/2013	08/06/2013	29/12/2012	16/08/2012	17/04/2012
Amortización final años	21,31	14,55	13,80	13,05	12,30	11,55	11,05	10,55
fecha	17/04/2027	17/07/2020	17/10/2019	17/01/2019	17/04/2018	17/07/2017	17/01/2017	17/07/2016

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS	2005	2004
Productos financieros	28.779.226,40	15.588.410,40
Costes financieros	-20.255.663,42	-10.654.152,78
Margen financiero	8.523.562,98	4.934.257,62
Otros productos y costes ordinarios netos	-8.036.919,59	-4.696.503,86
Margen operacional	486.643,39	237.753,76
Gastos de explotación y tributos	-222.643,77	-105.754,00
Resultados de explotación	263.999,62	131.999,76
Otros resultados operativos	-	-
Resultados extraordinarios	-	-
Amortizaciones	263.999,62	131.999,76
Saneamiento inmovilizado financiero	-	-
Provisiones netas	-	-
Beneficios antes de impuestos	0,00	0,00
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	0,00	0,00
Pro memoria: Activos totales medios	854.715.241,33	955.054.473,45
	Importes en euros	

Productos financieros.

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca	816.870,12	95,57	28.052,74	3,43%
Tesorería	33.743,98	3,95	726,49	2,15%
Resto activo	4.101,14	0,48		
Totales	854.715,24	100,0	28.779,23	3,37%
Importes en miles de euros				

El total de los activos ha generado unos ingresos de 28.779,23 miles de euros con un tipo medio del 3,37% anual. Del total de los ingresos financieros, el 97,48% corresponde a las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca, mientras que el 2,52% restante corresponde a los generados por los saldos de tesorería.

Costes financieros.

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Costes	Tipos medios
Bonos de Titulización de Activos				
Serie A	795.710,49	93,11	18.751,44	2,36%
Serie B	28.500,00	3,33	735,31	2,58%
Serie C	12.400,00	1,45	389,07	3,14%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamos	11.913,63	1,39	379,84	3,19%
Resto pasivo	6.191,12	0,72		
Totales	854.715,24	100,0	20.255,66	2,37%
Importes en miles de euros				

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 20.255,66 miles de euros con un coste medio del 2,37% anual. De la totalidad de los costes financieros el 98,12% corresponde a los Bonos de Titulización de Activos emitidos, mientras que el 1,88% corresponde a los Préstamos para Gastos Iniciales y Subordinado.

Margen financiero.

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a 4.934,26 miles de euros.

Margen operacional.

El concepto "Otros productos y costes ordinarios netos" recoge los costes derivados de la operativa propia del Fondo, como es la remuneración variable de Intermediación Financiera y los intereses de la Permuta de Intereses.

Los costes alcanzados por este concepto se eleva a 4.696,50 miles de euros, lo que representa un 0,49% sobre los activos totales medios del Fondo.

Los resultados procedentes del contrato de Permuta de Intereses ascienden a un coste neto de 1.985,39 miles de euros, que corresponde a unos ingresos totales de 9.418,48 miles de euros y unos costes de 11.403,88 miles de euros durante el ejercicio, y representa un 0,21% sobre los activos totales medios del Fondo.

La remuneración variable por el Contrato de Intermediación Financiera asciende a 2.711,11 miles de euros, lo que representa un 0,28% sobre los activos totales medios del Fondo.

Gastos de explotación.

El concepto "Gastos de explotación" recoge los costes derivados de la administración del Fondo: comisión de la Sociedad Gestora, de los Administradores, de la Entidad Depositaria, del Agente de Pagos y otros servicios exteriores.

El coste total por estos conceptos asciende a 105,75 miles de euros, lo que representa el 0,01% sobre los activos totales medios del Fondo.

4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO

El cuadro siguiente recoge el detalle de los flujos de caja generados por el Fondo, correspondiente a 2005:

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW)		
1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		4.368.912,52
Intereses cobrados de participaciones /certificados hipotecarios	28.205.573,10	
Intereses pagados por bonos de titulización de activos	-20.424.212,16	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	-3.756.355,13	
Intereses pagados de préstamos en entidades de crédito	-379.569,03	
Intereses cobrados de inversiones financieras	723.475,74	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
2 Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		-4.985.642,64
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-86.746,51	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	-84.306,93	
Remuneración de intermediación financiera	-4.814.589,20	
Otras comisiones	-	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-2.606,09
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	-2.606,09	
A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES		-619.336,21
4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización de activos		-
Ingresos por emisión de bonos de titulización de activos	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización de activos	-	
5 Flujos de caja por adquisición de participaciones / certificados hipotecarios		-
Pagos por adquisición de participaciones / certificados hipotecarios	-	
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		-882.990,07
Ingresos por amortización de participaciones hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca	135.678.193,71	
Pagos por amortización de bonos de titulización de activos	-136.561.183,78	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		-138.225,31
Ingresos por disposiciones de préstamos	-	
Pagos por amortización de préstamos	-260.000,00	
Cobros participaciones / certificados hipotecarios pendientes ingreso	396.838,02	
Administraciones públicas - Pasivo	-33.600,22	
Otros deudores y acreedores	-241.463,11	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS		-1.021.215,38
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		-1.640.551,59
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO		49.872.303,67
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO		48.231.752,08
Bancos	48.231.752,08	
Inversiones financieras temporales	-	
		Importes en euros