

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

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de AyT Génova Hipotecario VII, Fondo de Titulización Hipotecaria que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT Génova Hipotecario VII, Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 7 y 8 de la memoria adjunta, en la que se menciona que al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha alcanzado un importe de derechos de crédito dudosos de 6.533 miles de euros (0,76% de los activos totales del Fondo) y un importe de activos adjudicados de 136 miles de euros (0,02% de los activos totales del Fondo), por lo que, en consecuencia, tal y como se menciona en la Nota 10, el Fondo ha dispuesto parcialmente el Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2010 en un importe de 1.077 miles de euros.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Sergio Durá Mañas
Socio - Auditor de Cuentas

19 de abril de 2011

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	2010	2009
ACTIVO NO CORRIENTE		756 634	860 005
Activos financieros a largo plazo		756 634	860 005
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	7	756 634	860 005
Participaciones hipotecarias		750 723	853 755
Activos dudosos		5 969	6 377
Correcciones de valor por deterioro de activos		(58)	(127)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos por Impuesto diferido		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
ACTIVO CORRIENTE		108 589	98 672
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	136	113
Activos financieros a corto plazo		77 186	67 967
Deudores y otras cuentas a cobrar		20	-
Derechos de crédito	7	77 166	67 762
Participaciones hipotecarias		75 953	64 654
Cuentas a cobrar		18	34
Activos dudosos		564	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(5)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		636	3 074
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	205
Ajustes por periodificaciones	11	14	29
Comisiones		-	-
Otros		14	29
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	31 253	30 563
Tesorería		31 253	30 563
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		865 223	958 677

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2010	2009
PASIVO NO CORRIENTE		795 554	904 689
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		795 554	904 689
Obligaciones y otros valores negociables	12	774 114	871 544
Series no subordinadas		730 564	827 994
Series subordinadas		43 550	43 550
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Deudas con entidades de crédito	12	16 800	16 800
Préstamo subordinado		16 800	16 800
Crédito línea de liquidez		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Derivados	9	4 640	16 345
Derivados de cobertura		4 640	16 345
Derivados de negociación		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
PASIVO CORRIENTE		74 309	70 831
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		71 354	66 445
Acreedores y otras cuentas a pagar	12	67	-
Obligaciones y otros valores negociables	12	70 501	65 037
Series no subordinadas		-	-
Series subordinadas		70 030	64 654
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		471	383
Deudas con entidades de crédito	12	574	535
Préstamo subordinado		387	524
Crédito línea de liquidez		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		174	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		13	11
Derivados	9	212	873
Derivados de cobertura		212	873
Derivados de negociación		-	-
Otros pasivos financieros		-	-

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2010	2009
Ajustes por periodificaciones	11	2 955	4 386
Comisiones		2 954	4 384
Comisión Sociedad Gestora		-	-
Comisión administrador		4	4
Comisión agente financiero/pagos		1	1
Comisión variable - Resultados realizados		2 949	4 379
Comisión variable - Resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del Cedente		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		1	2
AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	13	(4 640)	(16 843)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		(4 640)	(16 345)
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición	6	-	(498)
TOTAL PASIVO		865 223	958 677

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresadas en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2010	2009
Intereses y rendimientos asimilados	14	14 140	41 243
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		14 017	40 950
Otros activos financieros		123	293
Intereses y cargas asimiladas	15	(14 506)	(36 829)
Obligaciones y otros valores negociables		(8 208)	(18 161)
Deudas con entidades de crédito		(232)	(396)
Otros pasivos financieros		(6 066)	(18 272)
MARGEN DE INTERESES		(366)	4 414
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación	16	(4 081)	(7 796)
Servicios exteriores		(40)	(29)
Servicios de profesionales independientes		(11)	(1)
Otros servicios		(29)	(28)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(4 041)	(7 767)
Comisión de Sociedad Gestora		(150)	(150)
Comisión Administrador		(94)	(99)
Comisión del agente financiero/pagos		(18)	(15)
Comisión variable - Resultados realizados		(3 276)	(6 945)
Otros gastos		(503)	(558)
Deterioro de activos financieros (neto)	17	59	(45)
Deterioro neto de derechos de crédito		59	(45)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	8	8	-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	18	4 380	3 427
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	19	-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresados en miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1 491	(1 095)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1 646	1 762
Intereses cobrados de los activos titulizados	16 411	39 019
Intereses pagados por valores de titulación	(8 120)	(18 697)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(6 727)	(18 487)
Intereses cobrados de inversiones financieras	138	345
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(56)	(418)
Otros intereses cobrados / pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(521)	(2 830)
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	(150)	(150)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(27)	(100)
Comisiones pagadas al agente financiero	(18)	(15)
Comisiones variables pagadas	(326)	(2 565)
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	366	(27)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	366	(27)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(801)	(109)
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulación	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(664)	449
Cobros por amortización de derechos de crédito	91 390	93 770
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulación	(92 054)	(93 321)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(137)	(558)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(137)	(558)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas – Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de subvenciones	-	-
INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(690)	(1 204)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	30 563	31 767
Efectivo equivalentes al final del periodo	31 253	30 563

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresados en miles de euros)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	5 639	(22 406)
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	5 639	(22 406)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6 066	18 272
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(11 705)	4 134
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	498	558
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(498)	(558)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

1. Reseña del Fondo

AyT Génova Hipotecario VII, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo) se constituyó el 23 de noviembre de 2005, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) se realizó con fecha 23 de noviembre de 2005. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Participaciones Hipotecarias (Nota 7), y en la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria (Nota 12), por un importe de 1.400.000 miles de euros. La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 23 de noviembre de 2005 y el 28 de noviembre de 2005, respectivamente.

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

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la Memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04, S.05.05 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del Estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

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

b) Principios contables no obligatorios

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

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

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

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

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

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

Dichas estimaciones corresponden a:

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

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

e) Comparación de la información

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

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

3. Criterios contables

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

3.1 Principio del devengo

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

3.2 Otros principios generales

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

3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

3.4 Gastos de constitución

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, los gastos de constitución del Fondo se encuentran totalmente amortizados.

3.5 Activos financieros

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

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

3.6 Pasivos financieros

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

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

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

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

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

3.7 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

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

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

3.8 Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

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

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

a) Tratamiento General

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

b) Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

3.9 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

3.10 Comisiones

Las Comisiones se clasifican en:

- **Comisiones financieras**

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

- **Comisiones no financieras**

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

- **Comisión variable**

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

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

El tratamiento específico es el siguiente:

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

3.11 Impuesto sobre beneficios

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 19).

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

En base a lo anterior y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del Fondo en cuanto a su operativa, se establece que anualmente los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.

3.12 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

3.13 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

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

4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

a) Riesgo de tipo de interés

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

2010	Saldos de activo		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7)	Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	Total
ACTIVO NO CORRIENTE	756 634	-	756 634
Derechos de crédito	756 634	-	756 634
ACTIVO CORRIENTE	77 166	-	77 166
Derechos de crédito	77 166	-	77 166
Derivados	-	-	-
TOTAL	833 800	-	833 800

2009	Saldos de activo		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7)	Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	Total
ACTIVO NO CORRIENTE	860 005	-	860 005
Derechos de crédito	860 005	-	860 005
ACTIVO CORRIENTE	67 762	-	67 762
Derechos de crédito	67 762	-	67 762
Derivados	-	-	-
TOTAL	927 767	-	927 767

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

d) Riesgo de amortización anticipada

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

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

5. Estimación del valor razonable

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

6. Gastos de constitución

El importe total de los gastos de constitución ascendió a 2.788 miles de euros y correspondieron, básicamente, a publicidad, tasas y comisiones de aseguramiento ocasionadas con motivo de la constitución del Fondo. El Cedente concedió al Fondo un préstamo subordinado destinado a financiar los gastos de constitución (Nota 12).

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Al 1 de enero	498	1 056
Amortización de Gastos de constitución	(498)	(558)
Al 31 de diciembre	-	498

Al 31 de diciembre de 2010, los gastos de constitución del Fondo se encuentran totalmente amortizados.

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

7. Préstamos y partidas a cobrar

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	756 634	860 005
Participaciones Hipotecarias	750 723	853 755
Cuentas a cobrar	-	-
Activos dudosos	5 969	6 377
Correcciones de valor por deterioro de activos	(58)	(127)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	77 166	67 762
Participaciones Hipotecarias	75 953	64 654
Cuentas a cobrar	18	34
Activos dudosos	564	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(5)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	636	3 074
	833 800	927 767

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito ascendía al 1,76%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre el 1,0% de tipo de interés mínimo y el 2,5% de tipo de interés máximo.

Al 31 de diciembre de 2009, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito ascendía al 2,36%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre el 1,5% de tipo de interés mínimo y el 5,0% de tipo de interés máximo.

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

Se considera que las partidas a cobrar vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. Al 31 de diciembre de 2010, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 18 miles de euros (34 miles de euros en 2009), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis de estas partidas es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partidas a cobrar - Principal	12	21
Partidas a cobrar - Intereses	<u>6</u>	<u>13</u>
	<u>18</u>	<u>34</u>

Durante el ejercicio 2010, se ha producido una recuperación neta a las correcciones por deterioro de 59 miles de euros (en 2009 las dotaciones netas fueron de 45 miles de euros). El importe de las correcciones por deterioro en balance asciende a 63 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (en 2009 las correcciones por deterioro en balance ascendían a 127 miles de euros).

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

	<u>Activo</u>	<u>Base de dotación</u>	<u>2010</u> <u>Correcciones por deterioro</u>
Entre 3 y 6 meses	752	-	-
Entre 6 y 9 meses	288	-	-
Entre 9 y 12 meses	604	-	-
Más de 12 meses	<u>4 889</u>	<u>63</u>	<u>(63)</u>
	<u>6 533</u>	<u>63</u>	<u>(63)</u>

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

	<u>Activo</u>	<u>2009</u> <u>Correcciones por</u> <u>deterioro</u>
Entre 3 y 6 meses	1 328	(27)
Entre 6 y 12 meses	2 904	(58)
Entre 12 y 18 meses	1 456	(29)
Entre 18 y 36 meses	689	(13)
Más de 36 meses	-	-
	<u>6 377</u>	<u>(127)</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partidas a cobrar – Principal	6 276	6 166
Partidas a cobrar – Intereses	257	211
	<u>6 533</u>	<u>6 377</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(127)	(85)
Aumentos	(24)	(278)
Disminuciones	83	233
Otros movimientos	5	3
Saldo al final del ejercicio	<u>(63)</u>	<u>(127)</u>

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

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

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

Saldo al 1 de enero de 2009	1 018 471
Amortizaciones del principal de las Participaciones Hipotecarias	(93 770)
Cobradas en el ejercicio	(35 440)
Amortizaciones anticipadas	(58 330)
Otros movimientos	(105)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	924 596
Saldo al 31 de diciembre de 2009	924 596
Amortizaciones del principal de las Participaciones Hipotecarias	(91 390)
Cobradas en el ejercicio	(42 536)
Amortizaciones anticipadas	(48 854)
Otros movimientos	(242)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	832 964

El importe de los intereses devengados en los ejercicios 2010 y 2009 por los Préstamos Hipotecarios ha ascendido a un importe total de 14.017 miles de euros y 40.950 miles de euros, respectivamente (Nota 14).

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

El importe de los intereses netos devengados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y no vencidos asciende a 636 miles de euros y 3.074 miles de euros, respectivamente, los cuales han sido registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados - Derechos de crédito" con cargo al epígrafe de "Intereses y gastos devengados no vencidos" del balance de situación.

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

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	<u>136</u>	<u>113</u>
	<u>136</u>	<u>113</u>

El saldo de este epígrafe se corresponde con inmuebles adjudicados en pago de deudas y su distribución al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	<u>Fecha</u> <u>Adquisición</u>	<u>Valor</u> <u>Registrado</u>	<u>Fecha</u> <u>Tasación</u>	<u>Tasación</u>	<u>Deterioro</u> <u>Registrado</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>
L'Hospitalet de Llobregat	03/09/10	V.N.C.	28/06/10	<u>229</u>	-	<u>136</u>
				<u>229</u>	<u>-</u>	<u>136</u>

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

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

Estos activos se valoran por el menor entre su valor neto contable en el momento de la adjudicación y su valor razonable, neto de los costes de venta, estimados para dichos activos. Al 31 de diciembre de 2010 no se han efectuado correcciones valorativas por deterioro de estos activos dado que su valor razonable, obtenido de las tasaciones de los inmuebles adjudicados, es superior al valor neto contable de los mismos.

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

	<u>2009</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Otros</u>	<u>2010</u>
Inmovilizado intangible	-	-	-	-	-
Inmovilizado material	<u>113</u>	<u>136</u>	<u>(232)</u>	<u>119</u>	<u>136</u>
	<u>113</u>	<u>136</u>	<u>(113)</u>	<u>119</u>	<u>136</u>

Durante el ejercicio 2010, se ha vendido un inmueble adjudicado por 240 miles de euros, cuyo coste contable era de 232 miles de euros. Como consecuencia de esta operación, se ha obtenido un beneficio de 8 miles de euros, registrado en el epígrafe de "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta". Durante el ejercicio 2009 no se han producido bajas de activos no corrientes en venta.

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

9. Instrumentos financieros derivados

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

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribió con Barclays Bank PLC, Sucursal en España, un contrato de permuta financiera (swap) para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo, cubriéndose el diferencial entre los intereses variables de los préstamos hipotecarios participados, referenciados al Euribor a 12 meses y los intereses variables de la emisión de Bonos, referenciados al Euribor a 3 meses y con periodo de devengo y liquidación trimestral. Mediante este contrato se produce el pago de las cantidades ingresadas en la cuenta de Tesorería del Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora de las Participaciones Hipotecarias durante el periodo de liquidación, y se recibe un tipo variable del Euribor a 3 meses más 43 puntos básicos sobre el importe nominal del periodo de liquidación, de acuerdo con el apartado 3.4.7.1 del Folleto de Emisión.

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(4 640)	(16 345)
Intereses a cobrar (a pagar) devengados y no vencidos	<u>(212)</u>	<u>(873)</u>
	<u>(4 852)</u>	<u>(17 218)</u>

El importe de los intereses devengados en el ejercicio 2010 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 6.066 miles de euros a favor del Cedente (18.272 miles de euros a favor del Cedente en el ejercicio 2009). Los ingresos y gastos por intereses del swap han sido registrados, por su valor neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" (Nota 14) o en el epígrafe de "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" (Nota 15), dependiendo de que el importe neto sea a favor del Fondo o a favor del Cedente, respectivamente.

El importe de los intereses devengados al 31 de diciembre de 2010 y no cobrados asciende a 212 miles de euros a favor del Cedente (873 miles de euros a favor del Cedente para 2009) los cuales han sido registrados en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de "Derivados de cobertura", contabilizado en el activo o en el pasivo del balance de situación, según se trate de intereses devengados a favor del Fondo o a favor del Cedente, respectivamente.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Permutas de tipo de interés	<u>833 089</u>	<u>1 055 834</u>

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

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

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

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuenta Tesorería	15 530	13 763
Cuenta Fondo de Reserva	<u>15 723</u>	<u>16 800</u>
	<u>31 253</u>	<u>30 563</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>31 253</u>	<u>30 563</u>
	<u>31 253</u>	<u>30 563</u>

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

El saldo de este epígrafe corresponde a la cuenta corriente mantenida en el Agente Financiero (Barclays Bank, S.A.) donde, además de la liquidez derivada de la operativa del Fondo, se encuentra depositado el Fondo de Reserva, que se constituyó inicialmente con cargo al Préstamo Subordinado para la Constitución del Fondo de Reserva por importe de 16.800 miles de euros. Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés igual a la media mensual del EONIA (Euro Overnight Interest Average).

Los intereses devengados por esta cuenta corriente durante los ejercicios 2010 y 2009 ascienden a un importe de 123 miles de euros y 293 miles de euros, respectivamente (Nota 14), de los que un importe de 14 miles de euros y 29 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al cierre de cada uno de los ejercicios. Dichos intereses se encuentran registrados en los epígrafes del balance de situación de "Ajustes por periodificaciones – Otros" (Nota 11).

De acuerdo con el Folleto de Emisión, el importe requerido del Fondo de Reserva es el siguiente:

- Durante los tres primeros años desde la fecha de constitución del Fondo, 16.800 miles de euros para cada periodo de devengo de intereses.
- Transcurrido el plazo de tres años, el nuevo importe requerido del Fondo de Reserva será, para cada periodo de devengo de intereses, la menor cantidad de:
 - 8.400 miles de euros, y
 - El 2,40% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de todas las series en la fecha de determinación anterior al inicio del periodo de devengo de intereses a que dicha fecha de determinación se refiera.

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo de Reserva mantenido por el Fondo es inferior en 1.077 miles de euros con respecto al importe mínimo requerido conforme al Folleto de Emisión del Fondo.

11. Ajustes por periodificaciones de activo y de pasivo

a) Ajustes por periodificaciones de activo

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones	-	-
Otros	14	29
	<u>14</u>	<u>29</u>

Los ajustes por periodificaciones de activo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden a los intereses devengados por la cuenta corriente mantenida con el Agente Financiero (Nota 10).

b) Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones	2 954	4 384
Comisión Sociedad Gestora	-	-
Comisión Administrador	4	4
Comisión del agente de financiero / pagos	1	1
Comisión variable - Resultados realizados	2 949	4 379
Comisión variable - Resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del Cedente	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	1	1
	<u>2 955</u>	<u>4 385</u>

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

12. Débitos y partidas a pagar

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo	790 914	888 344
Obligaciones y otros valores negociables	774 114	871 544
Deudas con entidades de crédito	<u>16 800</u>	<u>16 800</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo	71 142	65 572
Obligaciones y otros valores negociables	70 501	65 037
Deudas con entidades de crédito	574	535
Acreeedores y otras cuentas a pagar	<u>67</u>	<u>-</u>
	<u>862 056</u>	<u>953 916</u>

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

Todas las deudas del Fondo están denominadas en euros.

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

Estos epígrafes del balance de situación adjunto recogen dos préstamos subordinados que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 23 de noviembre de 2005 con Barclays Bank PLC, Sucursal en España, por un importe total de 3.500 y 16.800 miles de euros, respectivamente, destinados a financiar los gastos de constitución del Fondo (en adelante, Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales) y el importe requerido del Fondo de Reserva (en adelante, Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva).

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

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

	<u>Inicial</u>	<u>Saldo Vivo</u>
Préstamo Subordinado		
Para Gastos Iniciales	3 500	391
Para Constitución del Fondo de Reserva	16 800	16 983
	<u>20 300</u>	<u>17 374</u>

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

La amortización del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se efectuará en cada una de las fechas de pago a partir del 15 de junio de 2006, en una cuantía proporcional a los días efectivos transcurridos en cada periodo de devengo de intereses, sobre una base de 5 años, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello de acuerdo con el orden de prelación de pagos previsto en el Folleto de Emisión.

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	391	524
Principal no vencido	-	524
Principal vencido y no pagado	387	-
Intereses devengados no vencidos	-	-
Intereses vencidos y no pagados	4	-
Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva	16 983	16 811
Principal no vencido	16 800	16 800
Principal vencido y no pagado	-	-
Intereses devengados no vencidos	13	11
Intereses vencidos y no pagados	170	-
	<u>17 374</u>	<u>17 335</u>

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

	<u>Saldo al 31.12.09</u>	<u>Amortización del principal</u>	<u>Saldo al 31.12.10</u>
Préstamo Subordinado			
Para Gastos Iniciales	524	(137)	387
Para Constitución del Fondo de Reserva	16 800	-	16 800
	<u>17 324</u>	<u>(137)</u>	<u>17 187</u>

Durante el ejercicio 2010, no se han producido traspasos entre largo y corto plazo.

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

	<u>Saldo al 01.01.09</u>	<u>Amortización del principal</u>	<u>Saldo al 31.12.09</u>
Préstamo Subordinado			
Para Gastos Iniciales	1 082	(558)	524
Para Constitución del Fondo de Reserva	16 800	-	16 800
	<u>17 882</u>	<u>(558)</u>	<u>17 324</u>

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2009, se traspasaron 558 miles de euros de largo a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo del Préstamo Subordinado que se encuentra vencido y pendiente de pago es de 561 miles de euros, de los que 391 miles de euros corresponden al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y 170 miles de euros corresponden a intereses vencidos del Préstamo Subordinado para Constitución del Fondo de Reserva. Al 31 de diciembre de 2009 no existían importes vencidos y pendientes de pago.

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a un importe de 232 miles de euros y 396 miles de euros, respectivamente (Nota 15), de los que un importe de 13 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 (11 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" con abono al epígrafe del balance de situación de "Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos".

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

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

	Valor nominal		Vencimiento en años	
	2010	2009	2010	2009
Bonos Serie A1	-	-	-	-
Bonos Serie A2	800 594	892 648	28	29
Bonos Serie B	22 400	22 400	28	29
Bonos Serie C	21 150	21 150	28	29
	844 144	936 198		

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

- Bonos ordinarios, que integran la Serie A1, compuesta inicialmente por 6.160 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 308.000 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 5 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil. Estos Bonos se amortizan en las fechas anteriores a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de las participaciones hipotecarias. Su calificación crediticia (rating) es AAA/Aaa/AAA según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España, S.A., respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 estos bonos se encuentran totalmente amortizados.
- Bonos subordinados, que integran la Serie A2, compuesta inicialmente por 20.969 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 1.048.450 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 14 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil. Los Bonos Serie A2 se amortizan a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de las Participaciones, sólo cuando hayan sido amortizados los Bonos de la Serie A1. Su calificación crediticia (rating) es AAA/Aaa/AAA según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España, S.A., respectivamente.
- Bonos subordinados, que integran la Serie B, compuesta inicialmente por 448 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 22.400 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 27 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil. Los Bonos Serie B se amortizan a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de las Participaciones, sólo cuando hayan sido amortizados los Bonos de la Serie A2. Su calificación crediticia (rating) es AA-/Aa3/A+ según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España, S.A., respectivamente.
- Bonos subordinados, que integran la Serie C, compuesta inicialmente por 423 bonos de 50 miles de euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 21.150 miles de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 57 puntos básicos, pagaderos los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o siguiente día hábil. Los Bonos Serie C se amortizan a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de las Participaciones, sólo cuando hayan sido amortizados los Bonos de la Serie B. Su calificación crediticia (rating) es A-/Baa3/BBB según las agencias de calificación Fitch Ratings España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's España, S.A., respectivamente.

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

La fecha de vencimiento final del Fondo será el 15 de septiembre de 2038. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo, y con ello la emisión de Bonos, en los supuestos que se describen en la Nota 1.

La vida media estimada de los Bonos de Titulización Hipotecaria quedó fijada en 1,03, 7,61, 10,17 y 10,17 años para las series A1, A2, B y C, respectivamente, en el momento de la emisión y bajo la hipótesis de mantenimiento de una tasa de amortización anticipada del 10%, asumiéndose que el Fondo ejerza la opción de amortización prevista en el párrafo primero del apartado 4.9.2 del Folleto de Emisión.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	774 114	871 544
Principal – Bonos Serie A2	730 564	827 994
Principal – Bonos Serie B	22 400	22 400
Principal – Bonos Serie C	21 150	21 150
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	70 501	65 037
Principal – Bonos Serie A2	70 030	64 654
Intereses devengados no vencidos – Serie A2	441	360
Intereses devengados no vencidos – Serie B	14	10
Intereses devengados no vencidos – Serie C	16	13
	844 615	936 581

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

	<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.2010</u>
Bonos Serie A1	-	-	-
Bonos Serie A2	892 648	(92 054)	800 594
Bonos Serie B	22 400	-	22 400
Bonos Serie C	21 150	-	21 150
	936 198	(92 054)	844 144

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

	<u>Saldo al 01.01.2009</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.2009</u>
Bonos Serie A1	-	-	-
Bonos Serie A2	985 969	(93 321)	892 648
Bonos Serie B	22 400	-	22 400
Bonos Serie C	21 150	-	21 150
	1 029 519	(93 321)	936 198

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

	<u>Serie A2</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie D</u>	<u>Total</u>
15 de marzo de 2010	29 443	-	-	-	29 443
15 de junio de 2010	22 113	-	-	-	22 113
15 de septiembre de 2010	19 727	-	-	-	19 727
15 de diciembre de 2010	20 771	-	-	-	20 771
	92 054	-	-	-	92 054

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a un importe de 8.208 miles de euros y 18.161 miles de euros, respectivamente (Nota 15), de los que un importe de 471 miles de euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 (383 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos".

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

	<u>Standard & Poor's</u>		<u>Moody's Investors</u>		<u>Fitch Ratings España</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bonos Serie A1	-	-	-	-	-	-
Bonos Serie A2	AAA	AAA	Aaa	Aaa	AAA	AAA
Bonos Serie B	A+	A+	Aa3	Aa3	AA-	A+
Bonos Serie C	BBB	BBB	Baa3	Baa3	A-	A-

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

13. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

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

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
31 de diciembre de 2010		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de flujos de efectivo	4 640	-
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos	-	-
Gastos de constitución en transición	-	-
	<u>4 640</u>	<u>-</u>
31 de diciembre de 2009		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de flujos de efectivo	16 345	-
Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos	-	-
Gastos de constitución en transición	498	-
	<u>16 843</u>	<u>-</u>

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

14. Intereses y rendimientos asimilados

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Derechos de crédito (Nota 7)	14 017	40 950
Cuenta de tesorería (Nota 10)	123	293
Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	-	-
	<u>14 140</u>	<u>41 243</u>

15. Intereses y cargas asimiladas

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 12)	(8 208)	(18 161)
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	(232)	(396)
Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	(6 066)	(18 272)
	<u>(14 506)</u>	<u>(36 829)</u>

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

16. Otros gastos de explotación

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicios exteriores	(40)	(29)
Servicios de profesionales independientes	(11)	(1)
Otros servicios	(29)	(28)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(4 041)	(7 767)
Comisión de la Sociedad Gestora	(150)	(150)
Comisión del Administrador	(94)	(99)
Comisión del Agente Financiero / pagos	(18)	(15)
Comisión variable - Resultados realizados	(3 276)	(6 945)
Comisión variable - Resultados no realizados	-	-
Otros gastos	(503)	(558)
	(4 081)	(7 796)

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

a) Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

Se calcula aplicando el 0,02% anual sobre la suma de los saldos vivos de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, con un mínimo de 30.050 euros y un máximo de 150.000 euros al año.

Durante el ejercicio 2010 se ha devengado por este concepto una comisión de 150 miles de euros (150 miles de euros en el ejercicio 2009). Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existe importe pendiente de pago por este concepto.

b) Comisión de Servicios Financieros

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

c) Comisión de Administración

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se ha devengado por este concepto una comisión de 94 miles de euros y 99 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 se encuentran pendientes de pago 4 miles de euros que serán abonados en la próxima fecha de pago (15 de marzo de 2011). Al 31 de diciembre de 2009, se encontraban pendiente de pago 4 miles de euros, que fueron abonados en la siguiente fecha de pago (15 de marzo de 2010). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones – Comisiones" (Nota 11), respectivamente.

d) Comisión Variable

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en cada fecha de liquidación ha sido de 3.276 miles de euros y 6.945 miles de euros, respectivamente. Dichos importes se encuentran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Otros gastos de explotación".

Asimismo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo desde la última fecha de liquidación ha sido negativa, generándose, por tanto, un margen de intermediación a favor del Fondo de 4.380 miles de euros y 3.427 miles de euros, respectivamente, el cual se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y Ganancias "Repercusión de otras pérdidas (ganancias)" (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, quedan pendientes de pago 2.949 miles de euros y 4.379 miles de euros, respectivamente, contabilizados en el epígrafe de "Ajustes por periodificación – Comisiones" (Nota 11).

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

e) Otros gastos

Durante el ejercicio 2010, el importe de otros gastos asciende a 503 miles de euros, de los que 498 miles de euros corresponden a la amortización de los gastos de constitución, de acuerdo con la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de C.N.M.V. Durante el ejercicio 2009, el importe de otros gastos asciende a 558 miles de euros, de los que la totalidad corresponden a amortización de gastos de constitución en transición.

17. Deterioro de activos financieros (neto)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Derechos de crédito	59	(45)
	59	(45)
Dotaciones con cargo a resultados	(24)	(279)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	83	234
Otros	-	-
	59	(45)

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

18. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisión Variable devengada y no vencida en el ejercicio anterior	4 379	3 426
Comisión Variable – Gasto del ejercicio actual	3 276	6 945
(-) Pagos realizados por Comisión Variable durante el ejercicio	(326)	(2 565)
(-) Comisión Variable devengada y no vencida en el ejercicio actual	<u>(2 949)</u>	<u>(4 379)</u>
	<u>4 380</u>	<u>3 427</u>

19. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Según se establece en el Folleto de Emisión, el Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

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

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

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

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

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

(Expresada en miles de euros)

20. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 2 de marzo de 2011, la Entidad Cedente ha llevado a cabo la amortización anticipada de 2.496 miles de euros correspondientes a 26 Participaciones Hipotecarias, dado que los préstamos hipotecarios que respaldaban las citadas participaciones no se ajustaban en la Fecha de Constitución del Fondo a algunas de las declaraciones y garantías manifestadas por la Entidad Cedente en la Estipulación 9.1 de la Escritura de Constitución. Aunque inicialmente la Entidad Cedente comunicó a la Sociedad Gestora su intención de proceder a la sustitución de las Participaciones Hipotecarias afectadas, ante la imposibilidad de llevar a cabo dicha sustitución en el plazo recogido en el Folleto, se acordó proceder a la amortización de las 26 Participaciones Hipotecarias afectadas.

En la fecha referida en el párrafo anterior, la Entidad Cedente abonó al Fondo la cantidad de 2.496 miles de euros, correspondiendo 1 miles de euros a los intereses devengados hasta el 2 de marzo y 2.495 miles de euros al principal pendiente de pago.

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

21. Otra información

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2010 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 6 miles de euros (6 miles de euros durante el ejercicio 2009).

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 23/11/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	7.694	0030	832.965	0060	8.006	0090	924.753	0120	9.454	0150	1.400.000
Certificados de transmisión hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	7.694	0050	832.965	0080	8.006	0110	924.753	0140	9.454	0170	1.400.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-42.934	0210	-35.440
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-48.854	0211	-58.330
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-567.035	0212	-475.247
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	832.965	0214	924.753
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	6,18	0215	2,94

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios		Total							
Hasta 1 mes	0700	26	0710	3	0720	2	0730	5	0740	3.985	0750	4.000
De 1 a 2 meses	0701	5	0711	4	0721	2	0731	6	0741	822	0751	828
De 2 a 3 meses	0702	4	0712	5	0722	2	0732	7	0742	516	0752	522
De 3 a 6 meses	0703	5	0713	12	0723	3	0733	15	0743	735	0753	750
De 6 a 12 meses	0704	7	0714	25	0724	9	0734	34	0744	855	0754	889
De 12 a 18 meses	0705	3	0715	7	0725	5	0735	12	0745	424	0755	437
De 18 meses a 2 años	0706	8	0716	111	0726	105	0736	216	0746	2.218	0756	2.433
De 2 a 3 años	0707	10	0717	133	0727	116	0737	249	0747	1.686	0757	1.935
Más de 3 años	0708	1	0718	21	0728	11	0738	32	0748	57	0758	89
Total	0709	69	0719	321	0729	255	0739	576	0749	11.308	0759	11.883

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor garantía (3)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal	Intereses ordinarios		Total											
Hasta 1 mes	0770	26	0780	3	0790	2	0800	5	0810	3.995	0820	4.000	0830	9.402	0840	42,54
De 1 a 2 meses	0771	5	0781	4	0791	2	0801	6	0811	822	0821	828	0831	1.464	0841	56,59
De 2 a 3 meses	0772	4	0782	5	0792	2	0802	7	0812	516	0822	522	0832	982	0842	53,19
De 3 a 6 meses	0773	5	0783	12	0793	3	0803	15	0813	735	0823	750	0833	1.520	0843	49,36
De 6 a 12 meses	0774	7	0784	25	0794	9	0804	34	0814	855	0824	889	0834	1.700	0844	52,27
De 12 a 18 meses	0775	3	0785	7	0795	5	0805	12	0815	424	0825	437	0835	998	0845	43,76
De 18 meses a 2 años	0776	8	0786	111	0796	105	0806	216	0816	2.218	0826	2.433	0836	4.376	0846	55,45
De 2 a 3 años	0777	10	0787	133	0797	116	0807	249	0817	1.686	0827	1.935	0837	3.936	0847	49,16
Más de 3 años	0778	1	0788	21	0798	11	0808	32	0818	57	0828	89	0838	156	0848	57,09
Total	0779	69	0789	321	0799	255	0809	576	0819	11.308	0829	11.883	0839	24.534	0849	48,43

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT GENOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2010**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BARCLAYS BANK, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010								Situación cierre anual anterior 31/12/2009								Escenario inicial								
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación fallidos (D)		
Ratios de morosidad (1)																									
Participaciones hipotecarias	0850	0,54	0868	0,21	0886	9,96	0904	0,00	0922	0,60	0940	0,08	0958	75,78	0976	0,00	0994	0,00	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851		0869		0887		0905		0923		0941		0959		0977		0995		1013		1031		1049		
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0888		0906		0924		0942		0960		0978		0996		1014		1032		1050		
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0889		0907		0925		0943		0961		0979		0997		1015		1033		1051		
Préstamos a promotores	0854		0872		0890		0908		0926		0944		0962		0980		0998		1016		1034		1052		
Préstamos a PYMES	0855		0873		0891		0909		0927		0945		0963		0981		0999		1017		1035		1053		
Préstamos a empresas	0856		0874		0892		0910		0928		0946		0964		0982		1000		1018		1036		1054		
Préstamos Corporativos	0857		0875		0893		0911		0929		0947		0965		0983		1001		1019		1037		1055		
Bonos de Tesorería	0858		0876		0894		0912		0930		0948		0966		0984		1002		1020		1038		1056		
Deuda subordinada	0859		0877		0895		0913		0931		0949		0967		0985		1003		1021		1039		1057		
Créditos AAPP	0860		0878		0896		0914		0932		0950		0968		0986		1004		1022		1040		1058		
Préstamos Consumo	0861		0879		0897		0915		0933		0951		0969		0987		1005		1023		1041		1059		
Préstamos automoción	0862		0880		0898		0916		0934		0952		0970		0988		1006		1024		1042		1060		
Cuotas arrendamiento financiero	0863		0881		0899		0917		0935		0953		0971		0989		1007		1025		1043		1061		
Cuentas a cobrar	0864		0882		0900		0918		0936		0954		0972		0990		1008		1026		1044		1062		
Derechos de crédito futuros	0865		0883		0901		0919		0937		0955		0973		0991		1009		1027		1045		1063		
Bonos de titulación	0866		0884		0902		0920		0938		0956		0974		0992		1010		1028		1046		1064		
Otros	0867		0885		0903		0921		0939		0957		0975		0993		1011		1029		1047		1065		

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 23/11/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)												
Inferior a 1 año	1300	6	1310	64	1320	0	1330	0	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	10	1311	142	1321	0	1331	0	1341	1	1351	62
Entre 2 y 3 años	1302	10	1312	322	1322	0	1332	0	1342	1	1352	63
Entre 3 y 5 años	1303	82	1313	2.795	1323	7	1333	56	1343	13	1353	696
Entre 5 y 10 años	1304	586	1314	27.606	1324	165	1334	6.573	1344	232	1354	18.811
Superior a 10 años	1305	7.000	1315	802.035	1325	7.834	1335	918.125	1345	9.207	1355	1.380.367
Total	1306	7.694	1316	832.964	1326	8.006	1336	924.754	1346	9.454	1356	1.399.999
Vida residual media ponderada (años)	1307		21,57		1327		25,78		1347		25,26	

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 23/11/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	6,22	0632	5,23	0634	1,14

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 23/11/2005			
		Nº de pasivos emitidos		Vida media de los pasivos (1)		Nº de pasivos emitidos		Vida media de los pasivos (1)		Nº de pasivos emitidos		Vida media de los pasivos (1)	
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0312343033	C	423	50	21.150	9,40	423	50	21.150	11,40	423	50	21.150	0,00
ES0312343025	B	448	50	22.400	9,40	448	50	22.400	11,40	448	50	22.400	0,00
ES0312343017	A2	20.969	38	800.595	7,90	20.969	43	892.647	8,90	20.969	50	1.048.450	0,00
ES0312343009	A1	0	0	0	0,00	6.160	0	0	0,00	6.160	50	308.000	0,00
Total		8006	21.840	8025	844.145	8045	28.000	8065	936.197	8085	28.000	8105	1.400.000

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Importe pendiente							
						9980	9990			Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)				
						9950	9960			9970	9980	9990	9991	9993	9994	9995	9997
ES0312343033	C	S	EURIBOR 3 MESES	0,57	1,59 360			17	16	21.150	0	0	0	21.150			
ES0312343025	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,27	1,29 360			17	14	22.400	0	0	0	22.400			
ES0312343017	A2	NS	EURIBOR 3 MESES	0,14	1,16 n/a			17	441	800.595	0	0	0	800.594			
ES0312343009	A1	NS	EURIBOR 3 MESES	0,05	1,07 360			17	0	0	0	0	0	0			
Total									9228	471	844.145	9085	0	9105	0	9115	844.144

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0312343033	C	15-09-2040	0	0	281	3.719	0	0	499	3.438								
ES0312343025	B	15-09-2040	0	0	229	3.594	0	0	460	3.365								
ES0312343017	A2	15-09-2040	92.053	247.856	7.611	157.248	93.321	155.803	18.511	149.637								
ES0312343009	A1	15-09-2040	0	308.000	0	13.377	0	308.000	0	13.377								
Total			7305	92.053	7315	555.856	7325	8.121	7335	177.938	7345	93.321	7355	463.803	7365	19.470	7375	169.817

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0312343033	C	04-09-2008	SYP	BBB	BBB	BBB
ES0312343033	C	28-11-2005	MDY	Baa3	Baa3	Baa3
ES0312343033	C	04-09-2008	FCH	A-	A-	A-
ES0312343025	B	20-03-2009	SYP	A+	A+	A
ES0312343025	B	28-11-2005	MDY	Aa3	Aa3	Aa3
ES0312343025	B	18-06-2010	FCH	AA-	A+	A+
ES0312343017	A2	04-09-2008	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0312343017	A2	28-11-2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0312343017	A2	04-09-2008	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0312343009	A1	04-03-2009	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0312343009	A1	04-08-2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0312343009	A1	04-09-2008	FCH	AAA	AAA	AAA

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	15.723	1010		0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1,89	1020		0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,35	1040		0,00
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050		Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070		No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080		No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090		0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110		Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	94,84	1120		0,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150		0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160		0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170		0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180		No

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF	*	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	BARCLAYS BANK, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	BARCLAYS BANK, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	0
Otras permutas financieras	0230		1240	0
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	0
Entidad Avalista	0250		1260	0
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	0

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.4

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

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto		
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030		0100	556	0200	386	0300	0,83	0400	0,75	1120	0,83	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos					0120	556	0220	386	0320	0,83	0420	0,75	1140	0,83	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060		0130	495	0230	112	0330	0,59	0430	0,15	1050	0,55	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,01	
Total Fallidos					0150	495	0250	112	0350	0,59	0450	0,15	1200	0,56	1290

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

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

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

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
			Situación actual	periodo anterior	
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560	
ES0312343033 ES0312343033	2,00	0,47	0,28		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.5
ES0312343025 ES0312343025	2,00	0,47	0,28		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.5
ES0312343017 ES0312343017	2,00	0,47	0,28		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.5
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566	
ES0312343033 ES0312343033	150,00	0,16	0,25		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.6.3

ES0312343025 ES0312343025		150,00		0,16		0,25	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.6.3
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	0,47	0552	0,28	0572
OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553	0573
DÉFICIT DE AMORTIZACIÓN		101,46		0,00		0,11	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.3.5
IMPORTE REQUERIDO DE FONDO DE RESERVA		1,90		1,86		1,86	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES. APARTADO 3.4.2.2
SALDO VIVO DE LOS ACTIVOS SOBRE SALDO INICIAL		10,00		59,51		60,54	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.5

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

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

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

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

AMORTIZACIÓN SECUENCIAL:

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

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

c) En las Fechas de Pago posteriores a la primera Fecha de Pago en la que el importe del SALDO VIVO DE LOS ACTIVOS sea inferior al porcentaje establecido del SALDO INICIAL que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada

DIFERIMIENTO DE INTERESES:

En caso de que en cualquier Fecha de Pago, el DÉFICIT DE AMORTIZACIÓN exceda del porcentaje establecido para cada ISIN del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la propia serie y de las series subordinadas

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

DÉFICIT DE AMORTIZACIÓN

El "Déficit de Amortización" será la diferencia positiva, si existiera, entre la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y los Fondos Disponibles para amortización de los Bonos. (FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.3.5)

NO REDUCCIÓN DEL FONDO DE RESERVA:

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 23/11/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	1.181	0426	118.761	0452	1.212	0478	129.232	0504	1.421	0530	188.784
Aragón	0401	311	0427	29.725	0453	326	0479	33.444	0505	381	0531	50.977
Asturias	0402	129	0428	11.188	0454	133	0480	12.677	0506	152	0532	19.535
Baleares	0403	306	0429	35.704	0455	315	0481	38.686	0507	381	0533	58.535
Canarias	0404	443	0430	45.493	0456	449	0482	48.799	0508	543	0534	71.808
Cantabria	0405	166	0431	14.577	0457	173	0483	16.182	0509	194	0535	24.958
Castilla-León	0406	429	0432	37.286	0458	456	0484	43.070	0510	520	0536	66.023
Castilla-La Mancha	0407	256	0433	22.939	0459	267	0485	25.504	0511	312	0537	38.794
Cataluña	0408	1.432	0434	174.077	0460	1.499	0486	194.687	0512	1.760	0538	288.243
Ceuta	0409	1	0435	125	0461	1	0487	130	0513	1	0539	141
Extremadura	0410	38	0436	2.536	0462	43	0488	3.362	0514	57	0540	6.151
Galicia	0411	249	0437	22.528	0463	260	0489	25.024	0515	305	0541	38.025
Madrid	0412	1.439	0438	188.059	0464	1.513	0490	210.651	0516	1.844	0542	335.135
Meilla	0413	2	0439	118	0465	2	0491	131	0517	2	0543	171
Murcia	0414	167	0440	15.468	0466	172	0492	16.925	0518	202	0544	24.658
Navarra	0415	45	0441	6.022	0467	50	0493	6.726	0519	61	0545	10.442
La Rioja	0416	37	0442	3.392	0468	39	0494	3.728	0520	45	0546	6.079
Comunidad Valenciana	0417	863	0443	81.638	0469	884	0495	89.430	0521	1.018	0547	129.861
País Vasco	0418	200	0444	23.328	0470	212	0496	26.368	0522	255	0548	41.682
Total España	0419	7.694	0445	832.964	0471	8.006	0497	924.756	0523	9.454	0549	1.400.002
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	7.694	0450	832.964	0475	8.006	0501	924.756	0527	9.454	0553	1.400.002

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 23/11/2005									
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)						
Euro - EUR	0571	7.694	0577	832.965	0583	832.965	0600	8.006	0606	924.753	0611	924.753	0620	9.454	0626	1.400.000	0631	1.400.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0		0587	0	0604	0		0615	0	0624	0		0635				
Total	0576	7.694		0588	832.965	0605	8.006		0616	924.753	0625	9.454		0636	1.400.000			

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 23/11/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	3.489	1110	255.336	1120	3.180	1130	244.980	1140	1.790	1150	182.831
40% - 60%	1101	2.798	1111	353.981	1121	2.931	1131	377.562	1141	3.151	1151	443.480
60% - 80%	1102	1.407	1112	223.648	1122	1.895	1132	302.212	1142	4.513	1152	773.690
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	7.694	1118	832.965	1128	8.006	1138	924.754	1148	9.454	1158	1.400.001
Media ponderada (%)			1119	47,82			1139	50,14			1159	59,87

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



5.05.5

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del período	Número de activos vivos		Importe Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	1400		1410		1420		1430	
Índice de referencia (1)								
TIPO FIJO		39		3.853		0,00		1,69
EURIBOR AÑO		7.655		829.112		0,45		1,76
Total	1405	7.694	1415	832.965	1425	0,44	1435	1,75

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 23/11/2005			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Interior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1	1522	158	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	7.691	1523	832.631	1544	2.594	1565	297.444	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	2	1524	176	1545	2.863	1566	328.183	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	0	1525	0	1546	919	1567	106.998	1588	9.453	1609	1.399.861
3% - 3,49%	1505	0	1526	0	1547	846	1568	100.614	1589	1	1610	139
3,5% - 3,99%	1506	0	1527	0	1548	765	1569	89.451	1590	0	1611	0
4% - 4,49%	1507	0	1528	0	1549	0	1570	0	1591	0	1612	0
4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1550	19	1571	2.064	1592	0	1613	0
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	0	1614	0
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	0	1573	0	1594	0	1615	0
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	7.694	1541	832.965	1562	8.006	1583	924.754	1604	9.454	1625	1.400.000
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	1,76			9584	2,36			1626	2,72

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F Concentración	Situación actual 31/12/2010			Situación cierre anual anterior 31/12/2009			Situación inicial 23/11/2005		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,81		2030	0,76		2060	0,64	
Sector: (1)	2010	0,00	2020	2040	0,00	2050	2070	0,00	2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2010						Situación inicial 23/11/2005					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	21.840	3060	844.145	3110	844.145	3170	28.000	3230	1.400.000	3250	1.400.000
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	21.840			3160	844.145	3220	28.000			3300	1.400.000

AYT GENOVA HIPOTECARIO VII FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

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

RIESGOS DERIVADOS DE LA NATURALEZA JURÍDICA Y LA ACTIVIDAD DEL EMISOR

a) Naturaleza del Fondo y obligaciones de la Sociedad Gestora

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

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

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

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

b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

Conforme a los artículos 18 y 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya. En esa situación no existe garantía alguna de que se encuentre una sociedad gestora sustituta con la experiencia adecuada. Esto podría demorar la gestión de los pagos de los Préstamos Hipotecarios y en último término afectar negativamente al pago de los Bonos.

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

c) Limitación de acciones

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

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

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra Barclays Bank, S.A. o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios.

d) Aplicabilidad de la Ley Concursal

Tanto Barclays Bank, S.A. como la Sociedad Gestora y cualquiera de los restantes participantes en la operación pueden ser declarados en concurso. El concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes podría afectar a las relaciones contractuales con el Fondo.

En el supuesto de que se declare el concurso de Barclays Bank, S.A. conforme a la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, tendrá derecho de separación sobre el título múltiple representativo de las Participaciones Hipotecarias, en los términos previstos en los artículos 80 y 81 de la Ley Concursal. Además, el Fondo, actuando a través de su Sociedad Gestora, tendrá derecho a obtener de Barclays Bank, S.A. las cantidades que resulten de las Participaciones Hipotecarias desde la fecha de la declaración de concurso, ya que dichas cantidades se considerarán como propiedad del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, y, por lo tanto, deberán ser transmitidas a la Sociedad Gestora en representación del Fondo. Este derecho de separación no se extendería necesariamente al dinero que Barclays Bank, S.A. hubiera recibido y mantuviera por cuenta del Fondo con anterioridad a esa fecha, ya que éste podría quedar afecto a las resultas del concurso, de conformidad con la interpretación mayoritariamente seguida del artículo 80 de la vigente Ley Concursal, dada la esencial fungibilidad del dinero. Los mecanismos que atenúan el mencionado riesgo se describen en los apartados 3.4.4.1 (Cuenta de Tesorería), 3.4.5 (Cobro por el

Fondo de los pagos relativos a los activos) y 3.7.2.1 (Gestión de cobros) del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998 y lo establecido en el apartado 1b) de este Documento.

e) Informaciones procedentes de terceros

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

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

RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

a) Liquidez

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

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

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

b) Rentabilidad

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

El cumplimiento por el deudor con los términos pactados en los Préstamos Hipotecarios (por ejemplo la amortización del principal, pagos de intereses) está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, tipos de interés del mercado, la disponibilidad de alternativas de financiación, la propensión de los propietarios al cambio de vivienda, la situación laboral y económica

de los deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

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

c) Duración

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

d) Interés de demora

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

e) Subordinación de los Bonos

Los Bonos Serie A2 se encuentran postergados en el reembolso de principal respecto de los Bonos Serie A1, mientras que los intereses de ambas Series se pagarán a prorrata. Por su parte, los Bonos Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos Series A1 y A2, mientras que los Bonos Serie C se encuentran a su vez postergados en el pago de intereses y de reembolso de principal respecto a los Bonos Series A1, A2 y B (salvo lo estipulado en el apartado 4.9.2.5 de la Nota de Valores en relación con la amortización a prorrata del principal de las Series A2, B y C). No obstante, no existe ninguna seguridad de que estas reglas de subordinación protejan a los bonistas de las Series A1, A2, B y C del riesgo de una pérdida total.

Las reglas de subordinación entre las distintas Series se establecen en el Orden de Prelación de Pagos y en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo de acuerdo con el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

f) Diferimiento de intereses

El presente Folleto y el resto de documentación complementaria relativa a los Bonos, prevén el diferimiento del pago de intereses de los Bonos Series B y C en el caso de que se den las circunstancias previstas en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo y las reglas excepcionales allí previstas.

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

g) Calificación de los Bonos

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

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

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

RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN

a) Riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias

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

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

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

b) Protección limitada

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

c) Riesgo de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias

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

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización que se recogen en el apartado 4.9.2 de la Nota de Valores.

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

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

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

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

Fondo de Reserva

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

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

Dicho Fondo de Reserva es empleado para atender las obligaciones de pago del Fondo derivadas de los ordinales 1º a 10º del Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo previsto en el 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo.

El Importe del Fondo de Reserva requerido se determinó de acuerdo con las siguientes reglas: Durante los tres (3) primeros años desde la Fecha de Constitución del Fondo, el Importe Requerido del Fondo de Reserva fue de 16.800.000 euros.

Una vez transcurrido el plazo de tres (3) años referido en el párrafo anterior, el nuevo Importe Requerido del Fondo de Reserva (el “**Nuevo Importe Requerido del Fondo de Reserva**”) es igual a la menor cantidad de (i) 16.800.000 euros y (ii) la mayor de las siguientes cantidades:

(i) 8.400.000 de euros; o

(ii) el 2,40% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de todas las Series en la Fecha de Determinación anterior al inicio del Periodo de Devengo de Intereses a que dicha Fecha de Determinación se refiera.

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

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

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

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

Cuenta de Tesorería

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

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

En concreto, el Contrato de Servicios Financieros determina las cantidades que reciba el Fondo en el concepto de:

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

los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria;

(vi) el importe del Fondo de Reserva; y

(vii) cualesquiera otras correspondientes a los activos del Fondo en cada instante, serán depositadas en la Cuenta de Tesorería inicialmente abierta en Barclays Bank, S.A. (Agente Financiero), a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora. Los saldos de la Cuenta de Tesorería devengarán un tipo de interés igual a la media mensual del tipo EONIA (Euro Overnight Index Average) calculado por el Banco Central Europeo y publicado por REUTERS en su página EONIA, correspondiente al mes anterior.

Dichos intereses se liquidan mensualmente.

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

Permuta Financiera de intereses

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con Barclays Bank PLC, Sucursal en España un contrato de permuta financiera de intereses (“**Contrato de Permuta Financiera de Intereses**”) conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación:

La celebración del Contrato de Permuta Financiera de Intereses tiene por objeto neutralizar el riesgo de base de los intereses variables que se produce en el Fondo entre los intereses variables de los Préstamos Hipotecarios referenciados al Euribor a 12 meses y los intereses variables de la emisión de Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodo de devengo y liquidación trimestrales (salvo en el primer Periodo de Devengo de Intereses, en el que el tipo de interés de referencia será la interpolación del Euribor a 3 meses y del Euribor a 4 meses), pero no neutraliza el riesgo de crédito que permanece en el Fondo.

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

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

Parte A: El Fondo, representado por la Sociedad Gestora

Parte B: Barclays Bank PLC, Sucursal en España

1. Fecha de liquidación

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

2. Periodos de liquidación

Parte A:

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

Parte B:

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

3. Cantidades a pagar por la Parte A.

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

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

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

4. Cantidades a pagar por la Parte B

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

1. Se procederá al cálculo de los “**Importes Nocionales Individuales**” correspondientes a cada uno de los Préstamos Hipotecarios sobre los que se hayan satisfecho los intereses ordinarios y de demora percibidos por el Fondo durante el Periodo de Liquidación. Para ello, se dividirán (i) las sumas percibidas por el Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora en cada uno de los Préstamos Hipotecarios, entre (ii) el tipo anual de interés de referencia aplicado en el correspondiente Préstamo Hipotecario, incrementado en un margen de 45 puntos básicos (0,45%). El resultado de ese cociente será el Importe Nocial Individual de cada Préstamo Hipotecario.
2. Se procederá a la suma de los Importes Nocionales Individuales. El resultado será el “**Importe Nocial del Periodo de Liquidación**”.
3. La Parte B abonará una cantidad equivalente a multiplicar el Importe Nocial del Periodo de Liquidación por el tipo de interés EURIBOR a 3 meses (o la interpolación del EURIBOR a 3 meses y del EURIBOR a 4 meses para el primer Periodo de Liquidación, conforme a lo establecido para el cálculo del tipo de interés de referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses) vigente en la Fecha de Fijación del Tipo de Interés inmediata posterior a la Fecha de Determinación que delimitó el inicio del Periodo de Liquidación, incrementado en 43 puntos básicos (0,43%). Dicha cantidad será la “**Cantidad a Pagar por la Parte B**”.

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

5. Cantidad Neta a pagar

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

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

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

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

6. Estipulaciones adicionales

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

Si las calificaciones de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Barclays Bank PLC descendieran, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la emisión de Bonos, por debajo de A-1, P-1 o F1 (siendo sus calificaciones actuales A-1+, P-1 y F1+) según las escalas de calificación de S&P, Moody's y Fitch para riesgos a corto plazo, o si las calificaciones de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de Barclays Bank PLC descendieran, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la emisión de Bonos, por debajo de A2 o de A (siendo sus calificaciones actuales Aa1 y AA+) según las escalas de calificación de Moody's y Fitch para riesgos a largo plazo, Barclays Bank PLC, Sucursal en España, en el plazo máximo de treinta (30) días desde la fecha en que tuviera lugar dicha circunstancia:

- (i) obtendrá de una entidad de crédito cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada tenga unas calificaciones mínimas de A-1, P-1 y F1 según las escalas de S&P, Moody's y Fitch para riesgos a corto plazo y cuya deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada tenga unas calificaciones mínimas de A2 y A según las escalas de calificación de Moody's y Fitch para riesgos a largo plazo, un aval a primer requerimiento en garantía de las obligaciones de Barclays Bank PLC, Sucursal en España, bajo este Contrato; o bien
- (ii) constituirá un depósito de efectivo o de valores pignorado en favor del Fondo y en garantía de las obligaciones de Barclays Bank PLC, Sucursal en España por un importe tal, calculado en función del valor de mercado de cada operación en particular, que permita mantener las calificaciones asignadas a cada Serie de Bonos según lo requerido por los Criterios de Swap de las Entidades de Calificación en vigor en ese momento; o bien
- (iii) en caso de no ser viables las citadas medidas, conseguirá que un tercero cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada tenga unas calificaciones mínimas de A-1, P-1 y F1 según las escalas de S&P, Moody's y Fitch para riesgos a corto plazo y cuya deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada tenga unas calificaciones mínimas de A2 y A según las escalas de calificación de Moody's y Fitch para riesgos a

largo plazo asuma la posición contractual de Barclays Bank PLC, Sucursal en España, en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, sea mediante su subrogación en el Contrato, sea mediante la celebración de un nuevo contrato en condiciones sustancialmente idénticas a este Contrato y a las operaciones afectadas.

En el caso de que las calificaciones de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Barclays Bank PLC descendieran, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la emisión de Bonos, por debajo de P-2 o F2 según las escalas de calificación de Moody's y Fitch para riesgos a corto plazo, o si las calificaciones de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de Barclays Bank PLC descendieran, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la emisión de Bonos, por debajo de BBB, A3 o BBB+ según las escalas de calificación de S&P, Moody's y Fitch para riesgos a largo plazo, sólo la opción (iii) será válida, debiendo constituir Barclays Bank PLC, Sucursal en España el depósito establecido en la opción (ii) en el plazo máximo de diez (10) días desde el acaecimiento de tal circunstancia, hasta que un tercero le sustituya en su posición contractual en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses en el plazo máximo de treinta (30) días desde el acaecimiento de tal circunstancia.

A estos efectos, los “**Criterios de Swap de las Entidades de Calificación**” serán los criterios oficiales publicados respectivamente por S&P, Moody's y Fitch que se encuentren vigentes en cada momento y en los que se definan las pautas para la cuantificación del importe del depósito referido en el apartado (ii) anterior.

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

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses (por ejemplo, por incumplimiento grave de Barclays Bank PLC, Sucursal en España de sus obligaciones o por circunstancias objetivas sobrevenidas que afecten a Barclays Bank PLC, Sucursal en España) no constituirá en sí misma una causa de amortización anticipada de Bonos y liquidación anticipada del Fondo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente del equilibrio financiero. En caso de resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, el pago del Importe de Liquidación que pudiera resultar en favor de Barclays Bank PLC, Sucursal en España ocupará el duodécimo (12º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional, y el undécimo (11º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

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

7. Aspectos relevantes

- (i) Las liquidaciones que recibe Barclays Bank PLC, Sucursal en España están originadas por un criterio de “caja” en el sentido de que son los intereses efectivamente ingresados en la Cuenta de Tesorería y, en su caso, en la Cuenta de Excedentes, dentro de cada Periodo de Liquidación de la permuta, las que determinan las cantidades que el Fondo paga a Barclays Bank PLC, Sucursal en España en cada Fecha de Pago.
- (ii) Las liquidaciones que Barclays Bank PLC, Sucursal en España paga en cada Fecha de Pago también están originadas por un criterio de “caja”, al tomar como importe notional el importe variable que debe pagar la Parte A en cada Periodo de Liquidación, vinculado a un criterio de “caja”.
- (iii) En caso de sustitución de Barclays Bank PLC, Sucursal en España como contraparte en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, las referencias a Barclays Bank PLC, Sucursal en España en el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo y en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y las reglas excepcionales previstas en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional se entenderán realizadas a la nueva entidad de contrapartida. En caso de que se produzca una causa de resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, la Sociedad Gestora deberá buscar, a ser posible antes de dar por resuelto el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, una entidad de contrapartida con unas calificaciones mínimas de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de A-1, P-1 y F1 según las escalas de S&P, Moody’s y Fitch respectivamente y cuya deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada tenga unas calificaciones mínimas de A2 y A según las escalas de calificación de Moody’s y Fitch respectivamente, con la que formalizar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses en condiciones sustancialmente idénticas al Contrato de Permuta Financiera de Intereses y a las operaciones afectadas; todo ello actuando la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo y con el objeto de mantener la calificación otorgada a los Bonos.

4. Evolución del fondo

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2010 ha sido del 6,64%. (6,86% en el ejercicio 2009).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 31,23%.

b) Información relevante en relación con garantías

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

Cifras en miles de euros

Intervalo	Datos al 31/12/2010				Datos al 31/12/2009			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	3.489	45,34%	255.336	30,65%	3.180	39,72%	244.980	26,49%
40,01- 60,00	2.798	36,36%	353.981	42,49%	2.931	36,61%	377.562	40,83%
60,01- 80,00	1.407	18,28%	223.648	26,85%	1.895	23,67%	302.212	32,68%
<i>Total</i>	7.694	100,00%	832.965	100,00%	8.006	100,00%	924.754	100,00%
<i>Media Ponderada</i>		47,82%				50,14%		

c) Información sobre concentración de riesgos

Por deudor

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

Datos al 31/12/2010	Datos al 31/12/2009
0,81%	0,76%

Por distribución geográfica

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

Cifras en miles de euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2010				Datos al 31/12/2009			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Andalucía	1.181	15,35%	118.761	14,26%	1.212	15,14%	129.232	13,97%
Aragón	311	4,04%	29.725	3,57%	326	4,07%	33.444	3,62%
Asturias	129	1,68%	11.188	1,34%	133	1,66%	12.677	1,37%
Baleares	306	3,98%	35.704	4,29%	315	3,93%	38.686	4,18%
Canarias	443	5,76%	45.493	5,46%	449	5,61%	48.799	5,28%
Cantabria	166	2,16%	14.577	1,75%	173	2,16%	16.182	1,75%
Castilla-León	429	5,58%	37.286	4,48%	456	5,70%	43.070	4,66%
Castilla La Mancha	256	3,33%	22.939	2,75%	267	3,33%	25.504	2,76%
Cataluña	1.432	18,61%	174.077	20,90%	1.499	18,72%	194.687	21,05%
Ceuta	1	0,01%	125	0,02%	1	0,01%	130	0,01%
Extremadura	38	0,49%	2.536	0,30%	43	0,54%	3.362	0,36%
Galicia	249	3,24%	22.528	2,70%	260	3,25%	25.024	2,71%
Madrid	1.439	18,70%	188.059	22,58%	1.513	18,90%	210.651	22,78%
Melilla	2	0,03%	118	0,01%	2	0,02%	131	0,01%
Murcia	167	2,17%	15.468	1,86%	172	2,15%	16.925	1,83%
Navarra	45	0,58%	6.022	0,72%	50	0,63%	6.726	0,73%
La Rioja	37	0,48%	3.392	0,41%	39	0,49%	3.728	0,40%
Comunidad Valenciana	863	11,22%	81.638	9,80%	884	11,04%	89.430	9,68%
País Vasco	200	2,60%	23.328	2,80%	212	2,65%	26.368	2,85%
Total	7.694	100,00%	832.964	100,00%	8.006	100,00%	924.756	100,00%

Por Morosidad

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

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda Pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	26	3	2	5	3.995	4.000
De 1 a 2 meses	5	4	2	6	822	828
De 2 a 3 meses	4	5	2	7	516	522
De 3 a 6 meses	5	12	3	15	735	750
De 6 a 12 meses	7	25	9	34	855	889
De 12 a 18 meses	3	7	5	12	424	437
De 18 a 2 años	8	111	105	216	2.218	2.433
De 2 a 3 años	10	133	116	249	1.686	1.935
Más de 3 años	1	21	11	32	57	89
Totales	69	321	255	576	11.308	11.883

Por rentabilidad

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

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

Cifras en miles de euros

Índice de referencia	EURIBOR AÑO	TIPO FIJO
Nº Activos vivos	7.655	39
Importe pendiente	829.112	3.853
Margen ponderado s/índice de referencia	0,45	0,00
Tipo de interés medio ponderado	2	2

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

Cifras en miles de euros

Intervalo % Tipo Nominal	Situación al 31/12/2010				Situación al 31/12/2009			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Inferior al 1	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1,00 - 1,49	1	0,01%	158	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
1,50 - 1,99	7.691	99,96%	832.631	99,96%	2.594	32,40%	297.444	32,16%
2,00 - 2,49	2	0,03%	176	0,02%	2.863	35,76%	328.183	35,49%
2,50 - 2,99	0	0,00%	0	0,00%	919	11,48%	106.998	11,57%
3,00 - 3,49	0	0,00%	0	0,00%	846	10,57%	100.614	10,88%
3,50 - 3,99	0	0,00%	0	0,00%	765	9,56%	89.451	9,67%
4,00 - 4,49	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4,50 - 4,99	0	0,00%	0	0,00%	19	0,23%	2.064	0,23%
Total	7.694	100,00%	832.965	100,00%	8.006	100,00%	924.754	100,00%
% Tipo de interés nominal:								
Medio ponderado por Principal			1,76%	2,36%				

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

Los Bonos de titulización se emitieron por un importe nominal de 1.400 millones de euros, integrados por 6.160 Bonos de la Serie A1, 20.969 Bonos de la Serie A2, 448 Bonos de la Serie B y 423 Bonos de la Serie C.

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

Cifras en miles de euros

	SERIE A1			SERIE A2		
	ES0312343009			ES0312343017		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
15/03/2007	1.587.062,40	38.159,41	132.311,07	9.996,97	0,00	1.048.450,00
15/06/2007	1.331.915,20	28.438,38	103.872,69	10.795,26	0,00	1.048.450,00
15/09/2007	1.137.752,00	30.272,89	73.599,80	11.730,69	0,00	1.048.450,00
17/12/2007	889.319,20	25.644,20	47.955,60	12.906,63	0,00	1.048.450,00
17/03/2008	605.836,00	33.678,20	14.277,40	13.484,53	0,00	1.048.450,00
16/06/2008	168.044,80	14.277,40	0,00	12.578,04	11.267,27	1.037.182,73
15/09/2008	0,00	0,00	0,00	13.365,85	24.976,39	1.012.206,34
15/12/2008	0,00	0,00	0,00	13.043,98	26.237,46	985.968,88
16/03/2009	0,00	0,00	0,00	8.645,73	25.562,89	960.405,99
15/06/2009	0,00	0,00	0,00	4.345,62	22.364,70	938.041,30
15/09/2009	0,00	0,00	0,00	3.411,24	24.530,58	913.510,71
15/12/2009	0,00	0,00	0,00	2.108,22	20.863,32	892.647,39
15/03/2010	0,00	0,00	0,00	1.905,87	29.442,78	863.204,61
15/06/2010	0,00	0,00	0,00	1.742,73	22.112,65	841.091,96
15/09/2010	0,00	0,00	0,00	1.846,32	19.726,80	821.365,17
15/12/2010	0,00	0,00	0,00	2.115,77	20.770,63	800.594,53

Cifras en miles de euros

	SERIE B			SERIE C		
	ES0312343025			ES0312343033		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
15/03/2007	220,86	0,00	22.400,00	224,40	0,00	21.150,00
15/06/2007	238,08	0,00	22.400,00	241,01	0,00	21.150,00
15/09/2007	258,23	0,00	22.400,00	260,39	0,00	21.150,00
17/12/2007	283,11	0,00	22.400,00	283,35	0,00	21.150,00
17/03/2008	295,46	0,00	22.400,00	295,00	0,00	21.150,00
16/06/2008	276,09	0,00	22.400,00	276,72	0,00	21.150,00
15/09/2008	296,02	0,00	22.400,00	295,54	0,00	21.150,00
15/12/2008	296,02	0,00	22.400,00	295,54	0,00	21.150,00
16/03/2009	203,78	0,00	22.400,00	208,45	0,00	21.150,00
15/06/2009	108,72	0,00	22.400,00	118,69	0,00	21.150,00
15/09/2009	88,90	0,00	22.400,00	100,15	0,00	21.150,00
15/12/2009	59,06	0,00	22.400,00	71,80	0,00	21.150,00
15/03/2010	55,10	0,00	22.400,00	67,89	0,00	21.150,00
15/06/2010	52,67	0,00	22.400,00	65,94	0,00	21.150,00
15/09/2010	56,61	0,00	22.400,00	69,67	0,00	21.150,00
15/12/2010	65,06	0,00	22.400,00	77,47	0,00	21.150,00

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

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

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

Denominación	A1	A1	A1	A2	A2	A2	B	B	B	C	C	C
ISIN	ES03123 43009	ES03123 43009	ES03123 43009	ES03123 43017	ES03123 43017	ES03123 43017	ES03123 43025	ES03123 43025	ES03123 43025	ES03123 43033	ES03123 43033	ES03123 43033
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	2008-09-04	2008-08-04	2009-03-04	2008-09-04	2005-11-28	2008-09-04	2010-06-18	2005-11-28	2009-03-20	2008-09-04	2005-11-28	2008-09-04
Calificación - Agencia de calificación crediticia												
Moody's		SI			SI			SI			SI	
Standard & Poors			SI			SI			SI			SI
Fitch	SI			SI			SI			SI		
Calificación - Situación actual	AAA	Aaa	AAA	AAA	Aaa	AAA	AA-	Aa3	A+	A-	Baa3	BBB
Calificación -Situación cierre anual anterior	AAA	Aaa	AAA	AAA	Aaa	AAA	A+	Aa3	A+	A-	Baa3	BBB
Calificación - Situación inicial	AAA	Aaa	AAA	AAA	Aaa	AAA	A+	Aa3	A	A-	Baa3	BBB

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

Durante el ejercicio 2010 se ha revisado la calificación de los bonos tal y como se recoge en el apartado anterior.

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

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

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

El detalle de los flujos futuros de los pasivos emitidos por el fondo teniendo en cuenta diferentes tasas de amortización anticipada, se muestra en las páginas a continuación:

Tasa de amortización anticipada 0%

Vida Media (años)	0,00	Número Bonos	6.160
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	0,00
Largo Plazo	0,00	0,00	0,00

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

Vida Media (años)	0,00	Número Bonos	6.160
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	0,00	0,00	

Bonos de la Serie A1			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
15/06/2023	0,00	0,00	0,00
15/09/2023	0,00	0,00	0,00
15/12/2023	0,00	0,00	0,00
15/03/2024	0,00	0,00	0,00
15/06/2024	0,00	0,00	0,00
15/09/2024	0,00	0,00	0,00
15/12/2024	0,00	0,00	0,00
15/03/2025	0,00	0,00	0,00
15/06/2025	0,00	0,00	0,00
15/09/2025	0,00	0,00	0,00
15/12/2025	0,00	0,00	0,00
15/03/2026	0,00	0,00	0,00
15/06/2026	0,00	0,00	0,00
15/09/2026	0,00	0,00	0,00
15/12/2026	0,00	0,00	0,00
15/03/2027	0,00	0,00	0,00
15/06/2027	0,00	0,00	0,00
15/09/2027	0,00	0,00	0,00
15/12/2027	0,00	0,00	0,00
15/03/2028	0,00	0,00	0,00
15/06/2028	0,00	0,00	0,00
15/09/2028	0,00	0,00	0,00
15/12/2028	0,00	0,00	0,00
15/03/2029	0,00	0,00	0,00
15/06/2029	0,00	0,00	0,00
15/09/2029	0,00	0,00	0,00
15/12/2029	0,00	0,00	0,00
15/03/2030	0,00	0,00	0,00
15/06/2030	0,00	0,00	0,00
15/09/2030	0,00	0,00	0,00
Totales		0,00	0,00

Vida Media (años)	10,90	Número Bonos	20.969
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	48.178.203,36	0,00	
Largo Plazo	752.416.329,43	0,00	

Bonos de la Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	800.394.532,79	0,00	0,00
15/03/2011	779.389.133,78	21.205.399,01	0,00
15/06/2011	770.434.143,35	8.954.990,43	0,00
15/09/2011	761.442.732,57	8.991.410,78	0,00
15/12/2011	752.416.329,43	9.026.403,14	0,00
15/03/2012	743.353.943,38	9.062.386,05	0,00
15/06/2012	734.261.409,49	9.092.533,89	0,00
15/09/2012	725.137.177,38	9.124.232,11	0,00
15/12/2012	715.974.677,64	9.162.499,74	0,00
15/03/2013	706.777.236,28	9.197.441,36	0,00
15/06/2013	697.543.612,66	9.233.623,62	0,00
15/09/2013	688.274.247,84	9.269.364,82	0,00
15/12/2013	678.967.496,14	9.306.751,70	0,00
15/03/2014	669.637.749,86	9.329.746,28	0,00
15/06/2014	660.275.957,61	9.361.792,25	0,00
15/09/2014	650.903.455,46	9.372.502,15	0,00
15/12/2014	642.464.795,81	8.438.659,65	0,00
15/03/2015	633.664.878,33	8.799.917,48	0,00
15/06/2015	624.849.339,81	8.815.538,53	0,00
15/09/2015	616.011.588,40	8.837.751,41	0,00
15/12/2015	607.145.525,80	8.866.062,59	0,00
15/03/2016	598.255.663,37	8.889.862,43	0,00
15/06/2016	589.348.645,28	8.907.018,09	0,00
15/09/2016	580.433.481,08	8.915.164,20	0,00
15/12/2016	571.504.895,68	8.928.585,40	0,00
15/03/2017	562.559.752,43	8.945.143,25	0,00
15/06/2017	553.601.871,05	8.957.881,38	0,00
15/09/2017	544.625.752,24	8.976.118,81	0,00
15/12/2017	535.633.446,68	8.992.305,56	0,00
15/03/2018	526.628.950,45	9.004.496,22	0,00
15/06/2018	517.609.343,88	9.019.606,57	0,00
15/09/2018	508.571.320,37	9.038.023,51	0,00
15/12/2018	499.514.389,78	9.056.930,59	0,00
15/03/2019	490.458.313,53	9.056.076,25	0,00
15/06/2019	481.432.897,99	9.025.415,54	0,00
15/09/2019	472.474.089,74	8.958.808,25	0,00
15/12/2019	463.536.916,26	8.937.173,47	0,00
15/03/2020	454.645.266,84	8.891.649,42	0,00
15/06/2020	445.799.138,61	8.846.128,23	0,00
15/09/2020	436.990.067,36	8.809.071,25	0,00
15/12/2020	428.168.696,07	8.821.371,30	0,00
15/03/2021	419.367.697,18	8.800.998,88	0,00
15/06/2021	410.556.703,84	8.810.993,35	0,00
15/09/2021	401.740.877,36	8.815.826,48	0,00
15/12/2021	392.913.641,21	8.827.236,15	0,00
15/03/2022	384.094.469,63	8.819.171,58	0,00
15/06/2022	375.300.662,47	8.793.807,16	0,00
15/09/2022	366.519.987,00	8.780.675,47	0,00
15/12/2022	357.743.530,84	8.776.456,16	0,00
15/03/2023	348.990.227,36	8.753.303,47	0,00

Vida Media (años)	10,90	Número Bonos	20.969
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	48.178.203,36	0,00	
Largo Plazo	752.416.329,43	0,00	

Bonos de la Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
15/06/2023	340.257.763,91	8.732.463,46	0,00
15/09/2023	331.549.746,51	8.708.017,39	0,00
15/12/2023	322.864.862,10	8.684.884,42	0,00
15/03/2024	314.231.651,55	8.633.210,55	0,00
15/06/2024	305.715.904,18	8.515.747,37	0,00
15/09/2024	297.352.061,57	8.363.842,61	0,00
15/12/2024	289.136.814,37	8.215.247,20	0,00
15/03/2025	281.096.388,93	8.040.425,43	0,00
15/06/2025	273.203.406,12	7.892.982,81	0,00
15/09/2025	265.392.190,08	7.811.216,04	0,00
15/12/2025	257.624.185,55	7.768.004,53	0,00
15/03/2026	249.890.351,46	7.733.834,09	0,00
15/06/2026	242.177.727,71	7.712.623,75	0,00
15/09/2026	234.502.534,97	7.675.192,74	0,00
15/12/2026	226.857.324,93	7.645.210,04	0,00
15/03/2027	219.252.014,84	7.605.310,09	0,00
15/06/2027	211.679.174,58	7.572.840,26	0,00
15/09/2027	204.143.467,11	7.535.707,48	0,00
15/12/2027	196.640.110,44	7.503.356,67	0,00
15/03/2028	189.171.650,18	7.468.460,26	0,00
15/06/2028	181.742.533,15	7.429.117,03	0,00
15/09/2028	174.345.678,50	7.396.854,65	0,00
15/12/2028	166.992.883,31	7.352.795,19	0,00
15/03/2029	159.737.005,17	7.255.878,13	0,00
15/06/2029	152.667.777,17	7.069.228,00	0,00
15/09/2029	145.821.382,73	6.846.394,44	0,00
15/12/2029	139.150.137,80	6.671.244,93	0,00
15/03/2030	132.726.829,92	6.423.307,88	0,00
15/06/2030	126.497.304,56	6.229.525,36	0,00
15/09/2030	0,00	126.497.304,56	0,00
Totales		800.594.532,79	0,00

Vida Media (años)	12,90	Número Bonos	448
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	22.400.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	22.400.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	22.400.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	22.400.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	22.400.000,00	0,00	0,00
15/06/2013	22.400.000,00	0,00	0,00
15/09/2013	22.400.000,00	0,00	0,00
15/12/2013	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2014	22.400.000,00	0,00	0,00
15/06/2014	22.400.000,00	0,00	0,00
15/09/2014	22.400.000,00	0,00	0,00
15/12/2014	21.917.415,99	482.584,01	0,00
15/03/2015	21.617.210,51	300.205,48	0,00
15/06/2015	21.316.472,12	300.738,38	0,00
15/09/2015	21.014.975,96	301.496,17	0,00
15/12/2015	20.712.513,96	302.461,99	0,00
15/03/2016	20.409.240,05	303.273,91	0,00
15/06/2016	20.105.380,88	303.859,17	0,00
15/09/2016	19.801.243,81	304.137,07	0,00
15/12/2016	19.496.648,87	304.594,93	0,00
15/03/2017	19.191.489,08	305.159,80	0,00
15/06/2017	18.885.894,73	305.594,35	0,00
15/09/2017	18.579.678,21	306.216,51	0,00
15/12/2017	18.272.909,50	306.768,72	0,00
15/03/2018	17.965.724,90	307.184,60	0,00
15/06/2018	17.658.024,82	307.700,08	0,00
15/09/2018	17.349.696,45	308.328,37	0,00
15/12/2018	17.040.723,08	308.973,37	0,00
15/03/2019	16.731.778,85	308.944,23	0,00
15/06/2019	16.423.880,60	307.898,25	0,00
15/09/2019	16.118.294,63	305.625,97	0,00
15/12/2019	15.813.366,72	304.887,91	0,00
15/03/2020	15.510.031,84	303.334,88	0,00
15/06/2020	15.208.249,90	301.781,94	0,00
15/09/2020	14.907.732,15	300.517,76	0,00
15/12/2020	14.606.794,78	300.937,37	0,00
15/03/2021	14.306.552,41	300.242,37	0,00
15/06/2021	14.005.969,08	300.583,33	0,00
15/09/2021	13.705.220,87	300.748,21	0,00
15/12/2021	13.404.083,43	301.137,44	0,00
15/03/2022	13.103.221,10	300.862,33	0,00
15/06/2022	12.803.224,07	299.997,03	0,00
15/09/2022	12.503.675,03	299.549,05	0,00
15/12/2022	12.204.269,92	299.405,11	0,00
15/03/2023	11.905.654,66	298.615,26	0,00

Vida Media (años)	12,90	Número Bonos	448
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	22.400.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
15/06/2023	11.607.750,34	297.904,31	0,00
15/09/2023	11.310.680,00	297.070,35	0,00
15/12/2023	11.014.398,82	296.281,17	0,00
15/03/2024	10.719.880,48	294.518,34	0,00
15/06/2024	10.429.369,34	290.511,14	0,00
15/09/2024	10.144.040,38	285.328,97	0,00
15/12/2024	9.863.780,68	280.259,70	0,00
15/03/2025	9.589.484,95	274.295,73	0,00
15/06/2025	9.320.219,16	269.265,79	0,00
15/09/2025	9.053.742,82	266.476,35	0,00
15/12/2025	8.788.740,61	265.002,20	0,00
15/03/2026	8.524.904,12	263.836,49	0,00
15/06/2026	8.261.791,21	263.112,91	0,00
15/09/2026	7.999.955,24	261.835,97	0,00
15/12/2026	7.739.142,12	260.813,12	0,00
15/03/2027	7.479.690,17	259.451,95	0,00
15/06/2027	7.221.345,91	258.344,26	0,00
15/09/2027	6.964.268,42	257.077,49	0,00
15/12/2027	6.708.294,57	255.973,85	0,00
15/03/2028	6.453.511,19	254.783,38	0,00
15/06/2028	6.200.069,99	253.441,20	0,00
15/09/2028	5.947.729,41	252.340,58	0,00
15/12/2028	5.696.891,90	250.837,51	0,00
15/03/2029	5.449.360,67	247.531,23	0,00
15/06/2029	5.208.196,93	241.163,74	0,00
15/09/2029	4.974.635,07	233.561,86	0,00
15/12/2029	4.747.048,36	227.586,71	0,00
15/03/2030	4.527.919,92	219.128,44	0,00
15/06/2030	4.315.402,28	212.517,63	0,00
15/09/2030	0,00	4.315.402,28	0,00
Totales		22.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	12,90	Número Bonos	423
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	21.150.000,00	0,00	

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	21.150.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	21.150.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	21.150.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	21.150.000,00	0,00	0,00
15/06/2013	21.150.000,00	0,00	0,00
15/09/2013	21.150.000,00	0,00	0,00
15/12/2013	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2014	21.150.000,00	0,00	0,00
15/06/2014	21.150.000,00	0,00	0,00
15/09/2014	21.150.000,00	0,00	0,00
15/12/2014	20.694.345,90	455.654,10	0,00
15/03/2015	20.410.892,96	283.452,94	0,00
15/06/2015	20.126.936,83	283.956,11	0,00
15/09/2015	19.842.265,24	284.671,61	0,00
15/12/2015	19.556.681,71	285.583,53	0,00
15/03/2016	19.270.331,57	286.350,15	0,00
15/06/2016	18.983.428,82	286.902,74	0,00
15/09/2016	18.696.263,68	287.165,14	0,00
15/12/2016	18.408.666,24	287.597,45	0,00
15/03/2017	18.120.535,45	288.130,79	0,00
15/06/2017	17.831.994,35	288.541,10	0,00
15/09/2017	17.542.865,81	289.128,54	0,00
15/12/2017	17.253.215,89	289.649,93	0,00
15/03/2018	16.963.173,29	290.042,60	0,00
15/06/2018	16.672.643,97	290.529,32	0,00
15/09/2018	16.381.521,43	291.122,54	0,00
15/12/2018	16.089.789,87	291.731,56	0,00
15/03/2019	15.798.085,83	291.704,04	0,00
15/06/2019	15.507.369,41	290.716,43	0,00
15/09/2019	15.218.798,45	288.570,95	0,00
15/12/2019	14.930.924,38	287.874,08	0,00
15/03/2020	14.644.516,67	286.407,71	0,00
15/06/2020	14.359.575,24	284.941,43	0,00
15/09/2020	14.073.827,45	283.747,79	0,00
15/12/2020	13.791.683,46	284.143,99	0,00
15/03/2021	13.508.195,69	283.487,77	0,00
15/06/2021	13.224.385,98	283.809,70	0,00
15/09/2021	12.940.420,60	283.965,38	0,00
15/12/2021	12.656.087,70	284.332,90	0,00
15/03/2022	12.372.014,57	284.073,13	0,00
15/06/2022	12.088.758,44	283.256,12	0,00
15/09/2022	11.805.925,30	282.833,14	0,00
15/12/2022	11.523.228,07	282.697,23	0,00
15/03/2023	11.241.276,61	281.951,46	0,00

Vida Media (años)	12,90	Número Bonos	423
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	21.150.000,00	0,00	

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
15/06/2023	10.959.996,42	281.280,19	0,00
15/09/2023	10.679.503,66	280.492,76	0,00
15/12/2023	10.399.756,03	279.747,63	0,00
15/03/2024	10.121.672,86	278.083,17	0,00
15/06/2024	9.847.373,29	274.299,58	0,00
15/09/2024	9.577.966,69	269.406,59	0,00
15/12/2024	9.313.346,49	264.620,21	0,00
15/03/2025	9.054.357,44	258.989,05	0,00
15/06/2025	8.800.117,65	254.239,79	0,00
15/09/2025	8.548.511,63	251.606,01	0,00
15/12/2025	8.298.297,50	250.214,13	0,00
15/03/2026	8.049.184,02	249.113,47	0,00
15/06/2026	7.800.753,75	248.430,27	0,00
15/09/2026	7.553.529,17	247.224,59	0,00
15/12/2026	7.307.270,35	246.258,82	0,00
15/03/2027	7.062.296,74	244.973,61	0,00
15/06/2027	6.818.369,02	243.927,72	0,00
15/09/2027	6.575.637,37	242.731,65	0,00
15/12/2027	6.333.947,77	241.689,60	0,00
15/03/2028	6.093.382,22	240.565,55	0,00
15/06/2028	5.854.083,94	239.298,28	0,00
15/09/2028	5.615.824,87	238.259,08	0,00
15/12/2028	5.378.984,98	236.839,88	0,00
15/03/2029	5.145.266,88	233.718,10	0,00
15/06/2029	4.917.560,95	227.705,94	0,00
15/09/2029	4.697.032,67	220.528,28	0,00
15/12/2029	4.482.146,11	214.886,56	0,00
15/03/2030	4.275.245,81	206.900,29	0,00
15/06/2030	4.074.587,42	200.658,39	0,00
15/09/2030	0,00	4.074.587,42	0,00
Totales		21.150.000,00	0,00

Tasa de amortización anticipada 5%

Vida Media (años)	0,00	Número Bonos	6.160
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00		0,00
Largo Plazo	0,00		0,00

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

Vida Media (años)	0,00	Número Bonos	6.160
		Principal Amortizado	Intereses
Corto Plazo	0,00		0,00
Largo Plazo	0,00		0,00
Bonos de la Serie A1			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
Totales		0,00	0,00

Vida Media (años)	6,21	Número Bonos	20.969
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	88.340.437,30	0,00	
Largo Plazo	712.254.095,49	0,00	

Bonos de la Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	800.594.532,79	0,00	0,00
15/03/2011	768.982.682,69	31.611.850,10	0,00
15/06/2011	749.871.071,05	19.111.611,64	0,00
15/09/2011	730.961.897,34	18.909.173,71	0,00
15/12/2011	712.254.095,49	18.707.801,85	0,00
15/03/2012	693.744.158,25	18.509.937,24	0,00
15/06/2012	675.435.447,38	18.308.710,87	0,00
15/09/2012	657.323.897,18	18.111.550,20	0,00
15/12/2012	639.400.473,72	17.923.423,46	0,00
15/03/2013	623.839.706,82	15.560.766,90	0,00
15/06/2013	607.382.418,26	16.457.288,96	0,00
15/09/2013	591.097.327,70	16.285.090,35	0,00
15/12/2013	574.980.739,36	16.116.588,35	0,00
15/03/2014	559.044.044,06	15.936.695,30	0,00
15/06/2014	543.276.304,73	15.767.539,33	0,00
15/09/2014	527.696.015,91	15.580.488,82	0,00
15/12/2014	512.306.160,99	15.389.854,91	0,00
15/03/2015	497.102.416,50	15.203.744,30	0,00
15/06/2015	482.073.097,77	15.029.318,72	0,00
15/09/2015	467.209.432,64	14.863.665,13	0,00
15/12/2015	452.503.252,14	14.706.180,30	0,00
15/03/2016	437.957.099,05	14.546.153,09	0,00
15/06/2016	423.575.617,22	14.381.481,82	0,00
15/09/2016	409.365.757,81	14.209.859,42	0,00
15/12/2016	395.320.100,43	14.045.657,38	0,00
15/03/2017	381.433.455,93	13.886.644,30	0,00
15/06/2017	367.707.658,35	13.725.799,38	0,00
15/09/2017	354.135.191,84	13.572.464,51	0,00
15/12/2017	340.716.196,37	13.418.995,47	0,00
15/03/2018	327.452.747,69	13.263.448,68	0,00
15/06/2018	314.339.981,78	13.112.765,92	0,00
15/09/2018	301.372.708,49	12.967.273,28	0,00
15/12/2018	288.548.619,05	12.824.089,44	0,00
15/03/2019	275.885.685,05	12.682.934,00	0,00
15/06/2019	263.411.698,45	12.473.986,60	0,00
15/09/2019	251.160.243,97	12.251.454,48	0,00
15/12/2019	239.083.567,45	12.076.676,53	0,00
15/03/2020	227.203.373,43	11.880.194,01	0,00
15/06/2020	215.517.203,04	11.686.170,40	0,00
15/09/2020	204.014.166,75	11.503.036,29	0,00
15/12/2020	192.642.618,37	11.371.548,38	0,00
15/03/2021	181.433.586,76	11.209.031,61	0,00
15/06/2021	170.354.673,58	11.078.913,18	0,00
15/09/2021	159.409.413,68	10.945.259,90	0,00
15/12/2021	148.589.559,86	10.819.853,82	0,00
15/03/2022	137.913.018,78	10.676.541,08	0,00
15/06/2022	127.395.298,89	10.517.719,89	0,00
15/09/2022	0,00	127.395.298,89	0,00

Vida Media (años)	6,21	Número Bonos	20.969
		Principal Amortizado	Intereses
Corto Plazo	88.340.437,30		0,00
Largo Plazo	712.254.095,49		0,00

Bonos de la Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
Totales		800.594.532,79	0,00

Vida Media (años)	7,38	Número Bonos	448
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	22.400.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	22.400.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	22.400.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	22.400.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	21.282.028,92	1.117.971,08	0,00
15/06/2013	20.720.595,45	561.433,47	0,00
15/09/2013	20.165.036,44	555.559,01	0,00
15/12/2013	19.615.225,82	549.810,63	0,00
15/03/2014	19.071.552,17	543.673,65	0,00
15/06/2014	18.533.649,20	537.902,86	0,00
15/09/2014	18.002.127,39	531.521,82	0,00
15/12/2014	17.477.108,97	525.018,42	0,00
15/03/2015	16.958.439,63	518.669,34	0,00
15/06/2015	16.445.720,75	512.718,88	0,00
15/09/2015	15.938.653,07	507.067,68	0,00
15/12/2015	15.436.957,91	501.695,16	0,00
15/03/2016	14.940.722,03	496.235,89	0,00
15/06/2016	14.450.103,83	490.618,20	0,00
15/09/2016	13.965.340,46	484.763,37	0,00
15/12/2016	13.486.178,77	479.161,69	0,00
15/03/2017	13.012.441,74	473.737,03	0,00
15/06/2017	12.544.191,87	468.249,87	0,00
15/09/2017	12.081.172,96	463.018,91	0,00
15/12/2017	11.623.389,58	457.783,38	0,00
15/03/2018	11.170.912,61	452.476,97	0,00
15/06/2018	10.723.576,12	447.336,49	0,00
15/09/2018	10.281.203,05	442.373,07	0,00
15/12/2018	9.843.714,64	437.488,41	0,00
15/03/2019	9.411.723,98	431.990,66	0,00
15/06/2019	8.986.179,18	425.944,80	0,00
15/09/2019	8.568.225,97	417.953,21	0,00
15/12/2019	8.156.235,23	411.990,73	0,00
15/03/2020	7.750.947,42	405.287,82	0,00
15/06/2020	7.352.278,63	398.668,78	0,00
15/09/2020	6.959.857,40	392.421,24	0,00
15/12/2020	6.571.921,81	387.935,58	0,00
15/03/2021	6.189.530,42	382.391,39	0,00
15/06/2021	5.811.577,96	377.952,46	0,00
15/09/2021	5.438.185,03	373.392,93	0,00
15/12/2021	5.069.070,27	369.114,76	0,00
15/03/2022	4.704.844,57	364.225,70	0,00
15/06/2022	4.346.036,98	358.807,59	0,00
15/09/2022	0,00	4.346.036,98	0,00

Vida Media (años)	7,38	Número Bonos	448
		Principal Amortizado	Intereses
Corto Plazo	0,00		0,00
Largo Plazo	22.400.000,00		0,00
Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
Totales		22.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	7,38	Número Bonos	423
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	21.150.000,00	0,00	

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	21.150.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	21.150.000,00	0,00	0,00
15/09/2012	21.150.000,00	0,00	0,00
15/12/2012	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2013	20.094.415,70	1.055.584,30	0,00
15/06/2013	19.564.312,22	530.103,48	0,00
15/09/2013	19.039.753,39	524.556,83	0,00
15/12/2013	18.520.626,16	519.129,23	0,00
15/03/2014	18.007.291,44	513.334,72	0,00
15/06/2014	17.499.403,39	507.886,06	0,00
15/09/2014	16.997.544,39	501.861,00	0,00
15/12/2014	16.501.823,87	495.720,52	0,00
15/03/2015	16.012.098,13	489.725,74	0,00
15/06/2015	15.527.990,79	484.107,34	0,00
15/09/2015	15.049.219,30	478.771,49	0,00
15/12/2015	14.575.320,53	473.698,77	0,00
15/03/2016	14.106.976,38	468.544,15	0,00
15/06/2016	13.643.736,43	463.239,95	0,00
15/09/2016	13.186.024,58	457.711,84	0,00
15/12/2016	12.733.601,83	452.422,75	0,00
15/03/2017	12.286.301,02	447.300,81	0,00
15/06/2017	11.844.181,16	442.119,86	0,00
15/09/2017	11.407.000,36	437.180,80	0,00
15/12/2017	10.974.762,92	432.237,43	0,00
15/03/2018	10.547.533,79	427.227,14	0,00
15/06/2018	10.125.162,27	422.373,51	0,00
15/09/2018	9.707.475,20	417.687,07	0,00
15/12/2018	9.294.400,21	413.075,00	0,00
15/03/2019	8.886.516,17	407.884,04	0,00
15/06/2019	8.484.718,29	401.797,88	0,00
15/09/2019	8.090.088,36	394.629,93	0,00
15/12/2019	7.701.088,18	389.000,18	0,00
15/03/2020	7.318.416,87	382.671,31	0,00
15/06/2020	6.941.995,23	376.421,64	0,00
15/09/2020	6.571.472,50	370.522,73	0,00
15/12/2020	6.205.185,10	366.287,39	0,00
15/03/2021	5.844.132,51	361.052,59	0,00
15/06/2021	5.487.271,15	356.861,36	0,00
15/09/2021	5.134.714,88	352.556,27	0,00
15/12/2021	4.786.198,04	348.516,84	0,00
15/03/2022	4.442.297,44	343.900,61	0,00
15/06/2022	4.103.512,59	338.784,84	0,00
15/09/2022	0,00	4.103.512,59	0,00

Vida Media (años)	7,38	Número Bonos	423
		Principal Amortizado	Intereses
Corto Plazo	0,00		0,00
Largo Plazo	21.150.000,00		0,00

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
Totales		21.150.000,00	0,00

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años)	0,00	Número Bonos	6.160
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00		0,00
Largo Plazo	0,00		0,00

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

Vida Media (años)	4,45	Número Bonos	20.969
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	126.979.847,18		0,00
Largo Plazo	673.614.685,61		0,00

Bonos de la Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	800.594.532,79	0,00	0,00
15/03/2011	758.589.062,47	42.005.470,32	0,00
15/06/2011	729.581.048,73	29.008.013,74	0,00
15/09/2011	701.261.372,80	28.319.675,93	0,00
15/12/2011	673.614.685,61	27.646.687,19	0,00
15/03/2012	646.623.182,42	26.991.503,19	0,00
15/06/2012	622.536.321,93	24.086.860,49	0,00
15/09/2012	598.416.209,01	24.120.112,82	0,00
15/12/2012	574.863.211,52	23.552.997,49	0,00
15/03/2013	551.866.270,73	22.996.940,80	0,00
15/06/2013	529.410.321,73	22.453.949,00	0,00
15/09/2013	507.482.253,36	21.928.068,37	0,00
15/12/2013	486.067.325,28	21.414.928,08	0,00
15/03/2014	465.166.206,09	20.901.119,19	0,00
15/06/2014	444.757.562,16	20.408.643,93	0,00
15/09/2014	424.849.090,60	19.908.471,56	0,00
15/12/2014	405.434.208,61	19.414.881,99	0,00
15/03/2015	386.498.435,91	18.935.772,70	0,00
15/06/2015	368.020.436,49	18.477.999,42	0,00
15/09/2015	349.982.174,17	18.038.262,32	0,00
15/12/2015	332.366.557,22	17.615.616,95	0,00
15/03/2016	315.167.530,87	17.199.026,36	0,00
15/06/2016	298.381.324,50	16.786.206,36	0,00
15/09/2016	282.006.627,19	16.374.697,31	0,00
15/12/2016	266.027.876,10	15.978.751,08	0,00
15/03/2017	250.432.035,95	15.595.840,15	0,00
15/06/2017	235.213.353,67	15.218.682,28	0,00
15/09/2017	220.356.901,03	14.856.452,64	0,00
15/12/2017	205.855.672,94	14.501.228,09	0,00
15/03/2018	191.704.784,89	14.150.888,05	0,00
15/06/2018	177.892.558,69	13.812.226,20	0,00
15/09/2018	164.407.221,22	13.485.337,47	0,00
15/12/2018	151.240.110,09	13.167.111,13	0,00
15/03/2019	138.403.031,09	12.837.079,00	0,00
15/06/2019	125.917.539,77	12.485.491,31	0,00
15/09/2019	0,00	125.917.539,77	0,00
Totales		800.594.532,79	0,00

Vida Media (años)	5,29	Número Bonos	448
Corto Plazo		0,00	0,00
Largo Plazo		22.400.000,00	0,00

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	22.400.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	21.237.564,49	1.162.435,51	0,00
15/09/2012	20.414.717,00	822.847,90	0,00
15/12/2012	19.611.216,41	803.500,59	0,00
15/03/2013	18.826.685,45	784.530,95	0,00
15/06/2013	18.060.610,21	766.075,24	0,00
15/09/2013	17.312.543,39	748.066,82	0,00
15/12/2013	16.581.982,14	730.561,25	0,00
15/03/2014	15.868.949,26	713.032,88	0,00
15/06/2014	15.172.716,96	696.232,29	0,00
15/09/2014	14.493.547,84	679.169,12	0,00
15/12/2014	13.831.217,31	662.330,52	0,00
15/03/2015	13.185.231,40	645.985,91	0,00
15/06/2015	12.554.862,23	630.369,17	0,00
15/09/2015	11.939.494,51	615.367,72	0,00
15/12/2015	11.338.545,15	600.949,35	0,00
15/03/2016	10.751.807,61	586.737,54	0,00
15/06/2016	10.179.133,25	572.654,36	0,00
15/09/2016	9.620.537,34	558.615,90	0,00
15/12/2016	9.075.428,98	545.108,37	0,00
15/03/2017	8.543.383,46	532.045,52	0,00
15/06/2017	8.024.204,52	519.178,94	0,00
15/09/2017	7.517.382,89	506.821,63	0,00
15/12/2017	7.022.679,60	494.703,29	0,00
15/03/2018	6.539.928,02	482.751,59	0,00
15/06/2018	6.068.729,74	471.198,28	0,00
15/09/2018	5.608.683,13	460.046,61	0,00
15/12/2018	5.159.492,67	449.190,45	0,00
15/03/2019	4.721.361,13	437.931,54	0,00
15/06/2019	4.295.623,85	425.937,28	0,00
15/09/2019	0,00	4.295.623,85	0,00
Totales		22.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	5,29	Número Bonos	423
Corto Plazo		0,00	0,00
Largo Plazo		21.150.000,00	0,00

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	21.150.000,00	0,00	0,00
15/06/2012	20.052.432,55	1.097.567,45	0,00
15/09/2012	19.275.502,88	776.929,67	0,00
15/12/2012	18.516.840,49	758.662,39	0,00
15/03/2013	17.776.089,17	740.751,32	0,00
15/06/2013	17.052.763,66	723.325,51	0,00
15/09/2013	16.346.441,64	706.322,02	0,00
15/12/2013	15.656.648,31	689.793,33	0,00
15/03/2014	14.983.405,21	673.243,10	0,00
15/06/2014	14.326.025,17	657.380,05	0,00
15/09/2014	13.684.756,10	641.269,06	0,00
15/12/2014	13.059.385,99	625.370,12	0,00
15/03/2015	12.449.448,40	609.937,99	0,00
15/06/2015	11.854.236,08	595.192,32	0,00
15/09/2015	11.273.228,07	581.028,01	0,00
15/12/2015	10.705.813,84	567.414,23	0,00
15/03/2016	10.151.818,35	553.995,49	0,00
15/06/2016	9.611.120,14	540.698,20	0,00
15/09/2016	9.083.677,00	527.443,14	0,00
15/12/2016	8.568.987,63	514.689,37	0,00
15/03/2017	8.066.632,15	502.355,48	0,00
15/06/2017	7.576.425,25	490.206,90	0,00
15/09/2017	7.097.886,08	478.539,17	0,00
15/12/2017	6.630.789,00	467.097,08	0,00
15/03/2018	6.174.976,68	455.812,32	0,00
15/06/2018	5.730.072,94	444.903,73	0,00
15/09/2018	5.295.698,58	434.374,37	0,00
15/12/2018	4.871.574,56	424.124,02	0,00
15/03/2019	4.458.081,15	413.493,40	0,00
15/06/2019	4.055.912,70	402.168,46	0,00
15/09/2019	0,00	4.055.912,70	0,00
Totales		21.150.000,00	0,00

Tasa de amortización anticipada 15%

Vida Media (años)	0,00	Número Bonos	6.160
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	0,00
Largo Plazo	0,00	0,00	0,00

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

Vida Media (años)	3,48	Número Bonos	20.969
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	164.126.519,87		0,00
Largo Plazo	636.468.012,92		0,00

Bonos de la Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	800.594.532,79	0,00	0,00
15/03/2011	748.218.032,13	52.376.500,66	0,00
15/06/2011	709.573.778,48	38.644.253,65	0,00
15/09/2011	672.340.299,64	37.233.478,84	0,00
15/12/2011	636.468.012,92	35.872.286,72	0,00
15/03/2012	605.307.653,50	31.160.359,42	0,00
15/06/2012	574.081.638,22	31.226.015,28	0,00
15/09/2012	543.996.871,91	30.084.766,31	0,00
15/12/2012	515.004.396,96	28.992.474,95	0,00
15/03/2013	487.066.371,57	27.938.025,39	0,00
15/06/2013	460.142.090,40	26.924.281,17	0,00
15/09/2013	434.193.951,68	25.948.138,72	0,00
15/12/2013	409.183.806,75	25.010.144,93	0,00
15/03/2014	385.089.977,93	24.093.828,82	0,00
15/06/2014	361.869.614,99	23.220.362,94	0,00
15/09/2014	339.509.971,91	22.359.643,08	0,00
15/12/2014	317.984.693,24	21.525.278,67	0,00
15/03/2015	297.260.349,77	20.724.343,48	0,00
15/06/2015	277.297.548,13	19.962.801,64	0,00
15/09/2015	258.061.138,67	19.236.409,46	0,00
15/12/2015	239.517.783,38	18.543.355,29	0,00
15/03/2016	221.646.004,07	17.871.779,31	0,00
15/06/2016	204.427.260,82	17.218.743,24	0,00
15/09/2016	187.846.074,34	16.581.186,48	0,00
15/12/2016	171.873.261,15	15.972.813,20	0,00
15/03/2017	156.482.870,61	15.390.390,54	0,00
15/06/2017	141.656.881,58	14.825.989,03	0,00
15/09/2017	127.368.629,71	14.288.251,87	0,00
15/12/2017	0,00	127.368.629,71	0,00
Totales		800.594.532,79	0,00

Vida Media (años)	4,15	Número Bonos	448
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	22.400.000,00	0,00	

Bonos de la Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	22.400.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	20.649.815,72	1.750.184,28	0,00
15/06/2012	19.584.553,36	1.065.262,36	0,00
15/09/2012	18.558.224,23	1.026.329,14	0,00
15/12/2012	17.569.158,13	989.066,08	0,00
15/03/2013	16.616.064,18	953.093,97	0,00
15/06/2013	15.697.553,66	918.510,52	0,00
15/09/2013	14.812.343,84	885.209,83	0,00
15/12/2013	13.959.133,27	853.210,56	0,00
15/03/2014	13.137.182,45	821.950,83	0,00
15/06/2014	12.345.029,54	792.152,90	0,00
15/09/2014	11.582.239,74	762.789,81	0,00
15/12/2014	10.847.913,92	734.325,82	0,00
15/03/2015	10.140.911,67	707.002,25	0,00
15/06/2015	9.459.889,09	681.022,57	0,00
15/09/2015	8.803.647,08	656.242,01	0,00
15/12/2015	8.171.048,33	632.598,76	0,00
15/03/2016	7.561.360,10	609.688,23	0,00
15/06/2016	6.973.949,93	587.410,18	0,00
15/09/2016	6.408.289,73	565.660,19	0,00
15/12/2016	5.863.383,93	544.905,80	0,00
15/03/2017	5.338.347,24	525.036,69	0,00
15/06/2017	4.832.584,87	505.762,37	0,00
15/09/2017	4.345.127,17	487.437,70	0,00
15/12/2017	0,00	4.345.127,17	0,00
Totales		22.400.000,00	0,00

Vida Media (años)	4,15	Número Bonos	423
Principal Amortizado		Intereses	
Corto Plazo	0,00	0,00	
Largo Plazo	21.150.000,00	0,00	

Bonos de la Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo al Final Periodo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2010	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/06/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/09/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/12/2011	21.150.000,00	0,00	0,00
15/03/2012	19.497.482,26	1.652.517,74	0,00
15/06/2012	18.491.665,34	1.005.816,92	0,00
15/09/2012	17.522.609,04	969.056,30	0,00
15/12/2012	16.588.736,38	933.872,66	0,00
15/03/2013	15.688.828,45	899.907,92	0,00
15/06/2013	14.821.574,11	867.254,35	0,00
15/09/2013	13.985.762,15	835.811,96	0,00
15/12/2013	13.180.163,78	805.598,37	0,00
15/03/2014	12.404.080,75	776.083,03	0,00
15/06/2014	11.656.132,81	747.947,94	0,00
15/09/2014	10.933.909,39	720.223,41	0,00
15/12/2014	10.242.561,58	693.347,81	0,00
15/03/2015	9.575.012,58	667.549,00	0,00
15/06/2015	8.931.993,50	643.019,08	0,00
15/09/2015	8.312.372,14	619.621,36	0,00
15/12/2015	7.715.074,65	597.297,49	0,00
15/03/2016	7.139.409,20	575.665,45	0,00
15/06/2016	6.584.778,61	554.630,59	0,00
15/09/2016	6.050.684,28	534.094,34	0,00
15/12/2016	5.536.186,17	514.498,11	0,00
15/03/2017	5.040.448,40	495.737,77	0,00
15/06/2017	4.562.890,49	477.557,91	0,00
15/09/2017	4.102.653,56	460.236,93	0,00
15/12/2017	0,00	4.102.653,56	0,00
Totales		21.150.000,00	0,00

7. Otra información de los activos y pasivos

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

AyT GÉNOVA HIPOTECARIO VII, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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

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

Madrid, 31 de marzo de 2011

Firmantes

D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

D. Antonio Fernández López
Vicepresidente

D. Roberto Aleu Sánchez
Consejero

D. Alejandro Sánchez-Pedreño Kennaird
Consejero

D. José María Verdugo Arias
Consejero

D. Luis Sánchez-Guerra Roig
Consejero