

## Hecho Relevante de RURAL HIPOTECARIO XI FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

En virtud de lo establecido en el apartado 4.1.4 del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto Informativo de **RURAL HIPOTECARIO XI Fondo de Titulización de Activos** (el “Fondo”) se comunica a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el presente hecho relevante:

- Con fecha 8 de febrero de 2013, una vez comprobado por la CNMV el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 19/1992 en su redacción vigente, la Sociedad Gestora ha modificado la Escritura de Constitución del Fondo, conforme al procedimiento previsto por el epígrafe 3.a) de dicho artículo, que consiste en la obtención del consentimiento de todos los titulares de los valores emitidos con cargo al fondo, así como de las entidades prestamistas y demás acreedores. La modificación de la Escritura de Constitución se ha realizado con la finalidad principal de obtener una calificación crediticia para los Bonos de la Serie A por parte de DBRS Ratings Limited (“DBRS”), así como para adaptar el contenido de la escritura a los contratos en los que se designa a BARCLAYS BANK Plc, Sucursal en España como Tenedor de la Cuenta de Tesorería y Agente de Pagos, tal y como se comunicó como hecho relevante el 7 de agosto de 2012, y a la disposición y posterior cesión de la Línea de Crédito, comunicadas como hecho relevante, respectivamente, los días 14 de agosto de 2012 y 22 de enero de 2013.
- Con fecha 8 de febrero de 2013, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y las contrapartes correspondientes modificaron los Contratos de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), de Permuta Financiera y de Agencia de Pagos (conjuntamente los “Contratos”), para incluir los criterios de DBRS en situaciones de descenso de la calificación crediticia de las contrapartes de los Contratos y de las actuaciones a llevar a cabo en esos supuestos. También se modificó el Contrato de Línea de Crédito para adaptar su contenido a la disposición y posterior cesión de la Línea de Crédito mencionada anteriormente.
- Con fecha 8 de febrero de 2013, DBRS ha otorgado la calificación AL (sf) a los Bonos de la Serie A.  
Se adjunta carta recibida de DBRS por la que comunica la asignación de la mencionada calificación.
- Con fecha 19 de febrero de 2013, la CNMV ha incorporado a sus registros oficiales la escritura de modificación de la escritura de constitución del Fondo.
- Con motivo de las modificaciones de la Escritura de Constitución y de los Contratos anteriormente mencionadas, los siguientes apartados del Folleto del Fondo deberán leerse como sigue:

Apartado	Descripción
Varios	Con carácter general, todas las referencias realizadas a “las Agencias de Calificación” a lo largo del Folleto, definidas como Moody’s y Fitch, se entenderán realizadas a “las Agencias de Calificación”, definidas como Moody’s, Fitch y DBRS de manera conjunta. Asimismo, todas las referencias realizadas a los términos “calificaciones” o “calificación” de los Bonos, se entenderán, en cualquier caso, referidos a las calificaciones emitidas por las tres Agencias de Calificación, es decir, tanto a las calificaciones de los Bonos de las Series A, B y C otorgadas por Moody’s y Fitch, como a la calificación de los Bonos de la Serie A otorgada por DBRS.
<b>4.4.3.3. (iii) Documento de Registro (Liquidación)</b>	(iii) Estará facultada para concertar una línea de crédito, con entidades con calificación crediticia mínima de su deuda no subordinada y no garantizada de P-1, según la escala de calificación a corto plazo de Moody’s, de F2, según la escala de calificación a corto plazo

Apartado	Descripción
<b>Anticipada)</b>	de Fitch, y, en caso de vigencia de la Serie A, de BBB (sin que dicha calificación se encuentre en situación de “Under Review (Negative)”), según la calificación pública asignada por DBRS o, en caso de no existir, las valoraciones internas y/o calificaciones privadas realizadas por DBRS (“la Calificación de DBRS”) a largo plazo, o un préstamo que se destinará íntegramente a la amortización anticipada de los Bonos de las Series pendientes de reembolso. El pago de los costes financieros devengados y el reembolso del principal de la línea de crédito o del préstamo se efectuará de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.
<b>7.5 Nota de Valores Nuevo Párrafo a continuación de “Consideraciones sobre las calificaciones”</b>	<p>La calificación asignada a los Bonos de la Serie A por DBRS constituye una opinión acerca del pago puntual de intereses y el pago del principal antes o en la Fecha de Vencimiento Final, de conformidad con los documentos de la operación.</p> <p>Las Agencias de Calificación han sido inscritas y autorizadas con fecha 31 de octubre de 2011 como agencias de calificación crediticia en la Unión Europea de conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Comunidad Europea núm. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre agencias de calificación</p>
<b>3.4.3.3 Módulo Adicional Contrato de Línea de Crédito</b>	<p>La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BANCO COOPERATIVO un contrato de línea de crédito de carácter mercantil (el “Contrato de Línea de Crédito” o la “Línea de Crédito”), destinado a proteger al Fondo en caso de que no le fuesen ingresadas, por concurso de cualquiera de los Administradores, cantidades que hubieran sido percibidas de los Préstamos Hipotecarios por el Administrador y que correspondan al Fondo.</p> <p>Con fecha 13 de agosto de 2012, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, dispuso de la totalidad del Importe Máximo de la Línea de Crédito a dicha fecha, 24.417.809,64 euros, ingresándolo en la Cuenta de Tesorería del Fondo, en garantía del Contrato de Administración, conforme a lo establecido en el Contrato de Línea de Crédito y, en concreto, con motivo de las rebajas de la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANCO COOPERATIVO por Moody’s por debajo de P-1 y por Fitch por debajo de F2. El saldo del importe dispuesto de la Línea de Crédito tras la reducción de la misma en la Fecha de Pago del 27 de diciembre de 2012, asciende a 23.483.825,20 euros, correspondiente al 1,45% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos a la Fecha de Determinación correspondiente a dicha Fecha de Pago.</p> <p>Con fecha 28 de diciembre de 2012, BANCO COOPERATIVO cedió la posición acreedora del Contrato de Línea de Crédito a los Administradores de los Préstamos Hipotecarios, esto es, Caja Rural Central, S.C.C., Caja Rural de Gijón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Soria, S.C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca, S.C.C., Cajas Rurales Unidas, S.C.C. (anteriormente Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja; Caixa Rural de Balears; y Caja Campo, Caja Rural), Caixa Rural Albalat dels Sorrels, C.C.V., Caja Rural de Casinos, S.C.C.V., Credit Valencia, Caja Rural C.C.V. Caja Rural de Asturias, S.C.C., Caixa Rural Galega, S.C.C., Cajasieta, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Castilla-La Mancha, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C., Caja Rural S Roque de Almenara, S.C.C.V., Caixa Rural La Vall San Isidro, S.C.C.V., Caja Rural S José de Burriana, S.C.C.V., Caja Rural Torrent C.C.V., Caja Rural S Jaime de Alquerías Niño Perdido, S.C.C.V., Caja Rural Nuestra Señora de la Esperanza de Onda, S.C.C.V., Caja Rural San José de Nules, S.C.C.V., Caixa Popular Caixa Rural, S.C.C.V, Caja Rural del Sur, S.C.C. y Nueva Caja Rural de Aragón, S.C.C. (anteriormente Caja Rural de Aragón y</p>

Apartado	Descripción																																																								
	<p>Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos) (individualmente cada uno de ellos, un “Administrador” y conjuntamente, los “Administradores”). La cesión se realizó mediante la firma de un contrato de cesión entre BANCO COOPERATIVO y la totalidad de los Administradores por el importe de cesión para cada Administrador que se establece en la tabla que se recoge a continuación que corresponde al 1,45% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos administrados por cada Administrador a la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago del 27 de diciembre de 2012:</p> <table border="1" data-bbox="475 611 976 2013"> <thead> <tr> <th data-bbox="475 611 847 678">Administrador</th> <th data-bbox="847 611 976 678">Importe (euros)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td data-bbox="475 678 847 712">Caja Rural Central, S.C.C.</td><td data-bbox="847 678 976 712">466.971,98</td></tr> <tr><td data-bbox="475 712 847 745">Caja Rural de Gijón, S.C.C.</td><td data-bbox="847 712 976 745">127.807,98</td></tr> <tr><td data-bbox="475 745 847 779">Caja Rural de Navarra, S.C.C.</td><td data-bbox="847 745 976 779">3.216.780,44</td></tr> <tr><td data-bbox="475 779 847 813">Caja Rural de Extremadura, S.C.C.</td><td data-bbox="847 779 976 813">157.289,26</td></tr> <tr><td data-bbox="475 813 847 846">Caja Rural de Soria, S.C.C.</td><td data-bbox="847 813 976 846">549.955,74</td></tr> <tr><td data-bbox="475 846 847 880">Caja Rural de Granada, S.C.C.</td><td data-bbox="847 846 976 880">1.065.612,89</td></tr> <tr><td data-bbox="475 880 847 947">Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca, S.C.C.</td><td data-bbox="847 880 976 947">319.039,49</td></tr> <tr><td data-bbox="475 947 847 1081">Cajas Rurales Unidas, S.C.C (anteriormente Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, Caixa Rural de Balears, y Caja Campo, Caja Rural)</td><td data-bbox="847 947 976 1081">6.436.916,22</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1081 847 1115">Credit Valencia Caja Rural C.C.V.</td><td data-bbox="847 1081 976 1115">167.578,81</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1115 847 1182">Caixa Rural Albalat dels Sorells, C.C.V.</td><td data-bbox="847 1115 976 1182">57.416,82</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1182 847 1216">Caixa Rural de Casinos, S.C.C.</td><td data-bbox="847 1182 976 1216">88.334,45</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1216 847 1249">Caja Rural de Asturias, S.C.C.</td><td data-bbox="847 1216 976 1249">1.030.709,75</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1249 847 1283">Caixa Rural Galega, S.C.C.</td><td data-bbox="847 1249 976 1283">96.469,49</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1283 847 1317">Cajasieta, Caja Rural, S.C.C.</td><td data-bbox="847 1283 976 1317">149.937,82</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1317 847 1350">Caja Rural de Teruel, S.C.C.</td><td data-bbox="847 1317 976 1350">344.908,91</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1350 847 1417">Caja Rural de Castilla_La Mancha, S.C.C.</td><td data-bbox="847 1350 976 1417">1.664.998,36</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1417 847 1451">Caja Rural de Zamora, S.C.C.</td><td data-bbox="847 1417 976 1451">154.422,95</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1451 847 1518">Caja Rural S Roque de Almenara, S.C.C.V.</td><td data-bbox="847 1451 976 1518">58.884,46</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1518 847 1585">Caixa Rural La Vall San Isidro, C.C.V.</td><td data-bbox="847 1518 976 1585">229.153,86</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1585 847 1653">Caja Rural S José de Burriana, S.C.C.V.</td><td data-bbox="847 1585 976 1653">86.289,93</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1653 847 1686">Caja Rural Torrent, S.C.C.V.</td><td data-bbox="847 1653 976 1686">251.443,83</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1686 847 1753">Caja Rural S Jaime de Alquerías Niño Perdido, S.C.C.V.</td><td data-bbox="847 1686 976 1753">97.611,18</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1753 847 1821">Caja Rural Nuestra Señora de la Esperanza de Onda, S.C.C.V.</td><td data-bbox="847 1753 976 1821">108.790,11</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1821 847 1888">Caja Rural San José de Nules, S.C.C.V.</td><td data-bbox="847 1821 976 1888">74.299,40</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1888 847 1921">Caixa Popular Caixa Rural, C.C.V.</td><td data-bbox="847 1888 976 1921">112.189,86</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1921 847 1955">Caja Rural del Sur, S.C.C.</td><td data-bbox="847 1921 976 1955">3.798.199,41</td></tr> <tr><td data-bbox="475 1955 847 2022">Nueva Caja Rural de Aragón, S.C.C. (anteriormente Caja Rural de Aragón y Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos)</td><td data-bbox="847 1955 976 2022">2.571.811,80</td></tr> </tbody> </table>	Administrador	Importe (euros)	Caja Rural Central, S.C.C.	466.971,98	Caja Rural de Gijón, S.C.C.	127.807,98	Caja Rural de Navarra, S.C.C.	3.216.780,44	Caja Rural de Extremadura, S.C.C.	157.289,26	Caja Rural de Soria, S.C.C.	549.955,74	Caja Rural de Granada, S.C.C.	1.065.612,89	Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca, S.C.C.	319.039,49	Cajas Rurales Unidas, S.C.C (anteriormente Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, Caixa Rural de Balears, y Caja Campo, Caja Rural)	6.436.916,22	Credit Valencia Caja Rural C.C.V.	167.578,81	Caixa Rural Albalat dels Sorells, C.C.V.	57.416,82	Caixa Rural de Casinos, S.C.C.	88.334,45	Caja Rural de Asturias, S.C.C.	1.030.709,75	Caixa Rural Galega, S.C.C.	96.469,49	Cajasieta, Caja Rural, S.C.C.	149.937,82	Caja Rural de Teruel, S.C.C.	344.908,91	Caja Rural de Castilla_La Mancha, S.C.C.	1.664.998,36	Caja Rural de Zamora, S.C.C.	154.422,95	Caja Rural S Roque de Almenara, S.C.C.V.	58.884,46	Caixa Rural La Vall San Isidro, C.C.V.	229.153,86	Caja Rural S José de Burriana, S.C.C.V.	86.289,93	Caja Rural Torrent, S.C.C.V.	251.443,83	Caja Rural S Jaime de Alquerías Niño Perdido, S.C.C.V.	97.611,18	Caja Rural Nuestra Señora de la Esperanza de Onda, S.C.C.V.	108.790,11	Caja Rural San José de Nules, S.C.C.V.	74.299,40	Caixa Popular Caixa Rural, C.C.V.	112.189,86	Caja Rural del Sur, S.C.C.	3.798.199,41	Nueva Caja Rural de Aragón, S.C.C. (anteriormente Caja Rural de Aragón y Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos)	2.571.811,80
Administrador	Importe (euros)																																																								
Caja Rural Central, S.C.C.	466.971,98																																																								
Caja Rural de Gijón, S.C.C.	127.807,98																																																								
Caja Rural de Navarra, S.C.C.	3.216.780,44																																																								
Caja Rural de Extremadura, S.C.C.	157.289,26																																																								
Caja Rural de Soria, S.C.C.	549.955,74																																																								
Caja Rural de Granada, S.C.C.	1.065.612,89																																																								
Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca, S.C.C.	319.039,49																																																								
Cajas Rurales Unidas, S.C.C (anteriormente Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, Caixa Rural de Balears, y Caja Campo, Caja Rural)	6.436.916,22																																																								
Credit Valencia Caja Rural C.C.V.	167.578,81																																																								
Caixa Rural Albalat dels Sorells, C.C.V.	57.416,82																																																								
Caixa Rural de Casinos, S.C.C.	88.334,45																																																								
Caja Rural de Asturias, S.C.C.	1.030.709,75																																																								
Caixa Rural Galega, S.C.C.	96.469,49																																																								
Cajasieta, Caja Rural, S.C.C.	149.937,82																																																								
Caja Rural de Teruel, S.C.C.	344.908,91																																																								
Caja Rural de Castilla_La Mancha, S.C.C.	1.664.998,36																																																								
Caja Rural de Zamora, S.C.C.	154.422,95																																																								
Caja Rural S Roque de Almenara, S.C.C.V.	58.884,46																																																								
Caixa Rural La Vall San Isidro, C.C.V.	229.153,86																																																								
Caja Rural S José de Burriana, S.C.C.V.	86.289,93																																																								
Caja Rural Torrent, S.C.C.V.	251.443,83																																																								
Caja Rural S Jaime de Alquerías Niño Perdido, S.C.C.V.	97.611,18																																																								
Caja Rural Nuestra Señora de la Esperanza de Onda, S.C.C.V.	108.790,11																																																								
Caja Rural San José de Nules, S.C.C.V.	74.299,40																																																								
Caixa Popular Caixa Rural, C.C.V.	112.189,86																																																								
Caja Rural del Sur, S.C.C.	3.798.199,41																																																								
Nueva Caja Rural de Aragón, S.C.C. (anteriormente Caja Rural de Aragón y Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos)	2.571.811,80																																																								

Apartado	Descripción
	<p style="text-align: center;"><b>TOTAL</b> <u>23.483.825,20</u></p> <p>El importe de la Línea de Crédito (el "Importe del Crédito") será, en cada Fecha de Pago, la menor de las siguientes cantidades para cada Administrador:</p> <p>(i) El importe cedido a cada Administrador, conforme al detalle anterior, por un importe total conjunto de 23.483.825,20 euros.</p> <p>(ii) La cantidad mayor entre:</p> <p style="padding-left: 20px;">a) El 1,45% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos administrados por el Administrador.</p> <p style="padding-left: 20px;">b) El importe agregado de las cuotas de amortización y de intereses que generaron los Préstamos Hipotecarios administrados por el Administrador durante el mes de mayor cobro de cuotas de amortización y de intereses en los doce (12) meses anteriores a la Fecha de Pago en curso.</p> <p>El Importe del Crédito devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen del 1,00%. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.</p> <p>Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago no se acumularán al Importe del Crédito ni devengarán intereses de demora.</p> <p>El Importe del Crédito se reembolsará a cada Administrador en cada Fecha de Pago de la forma siguiente:</p> <p style="padding-left: 20px;">(a) Por reducción del Importe del Crédito y sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos, en una cuantía igual a la diferencia existente, en caso de ser positiva, entre i) el reintegro del Crédito del Administrador a la Fecha de Pago precedente y ii) el Importe del Crédito del Administrador que le corresponde a la Fecha de Pago correspondiente, incrementado en el saldo del importe que el Administrador en concurso hubiera percibido de los Préstamos Hipotecarios y no hubiera ingresado al Fondo a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.</p> <p style="padding-left: 20px;">(b) En caso de haberse hecho disposición del Importe del Crédito del Administrador en Fechas de Pago precedentes para su utilización en los Fondos Disponibles en los importes que hubiera percibido de los Préstamos Hipotecarios y no hubiera ingresado al Fondo durante Periodos de Determinación correspondientes, reembolso en cada Fecha de Pago, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos, en el importe que hubiera ingresado al Fondo durante el Periodo de Determinación precedente que correspondiera a importes por los que se hubiera disposición en Fechas de Pago precedentes. El Fondo reembolsará tales importes en cualquier Fecha de Pago en que los Fondos Disponibles permitan hacer frente a su pago en el orden de aplicación previsto conforme al Orden de Prelación de Pagos.</p> <p>Todas las cantidades vencidas del Importe del Crédito de cada Administrador que correspondiera pagar al Fondo y no hubieran sido abonadas al Administrador correspondiente por insuficiencia de Fondos Disponibles conforme al Orden de Prelación de Pagos, se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Fondos Disponibles permitan el pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Las cantidades no pagadas en anteriores Fechas de Pago se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Importe del Crédito en dicha Fecha de Pago, según el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.</p>

Apartado	Descripción
<p><b>3.4.4.1</b> <b>Módulo Adicional</b> <b>Párrafos 3º y</b> <b>siguientes</b> <b>(Cuenta de</b> <b>Tesorería)</b></p>	<p>En el supuesto de que la deuda no subordinada y no garantizada de BARCLAYS BANK, Sucursal en España (“BARCLAYS”) o de la entidad en la que estuviera abierta la Cuenta de Tesorería (en ambos casos, el “Tenedor de la Cuenta de Tesorería”), experimentara, en cualquier momento de la vida de la Emisión de los Bonos, un descenso en su calificación crediticia a corto plazo situándose por debajo de P-1, según la escala de calificación de Moody’s, o un descenso en la calificación crediticia a corto o a largo de F2 o de BBB+, respectivamente, según la escala de calificación de Fitch, o, durante la vigencia de la Serie A, por debajo de BBB, según la Calificación de DBRS a largo plazo, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días naturales a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá poner en práctica, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos del Tenedor de la Cuenta de Tesorería en virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:</p> <p>a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F2 y/o de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody’s, respectivamente, y/o con una calificación crediticia mínima de su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de BBB+, según la escala de calificación de Fitch, y/o, en caso de vigencia de la Serie A, con una Calificación de DBRS a largo plazo de BBB (sin que dicha calificación se encuentre en situación de “Under Review (Negative)”), un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por el Tenedor de la Cuenta de Tesorería de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de las citadas calificaciones P-1 y/o F2 y/o BBB+ y/o BBB por parte del Tenedor de la Cuenta de Tesorería.</p> <p>b) Trasladar la Cuenta de Tesorería a una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación crediticia mínima de F2 y de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody’s, respectivamente, y con una calificación crediticia mínima de su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de BBB+, según la escala de calificación de Fitch, y, en caso de vigencia de la Serie A, con una Calificación de DBRS a largo plazo mínima de BBB (sin que dicha calificación se encuentre en situación de “Under Review (Negative)”), y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con el Tenedor de la Cuenta de Tesorería en virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).</p> <p>Las opciones anteriores a) y b) están incluidas en los criterios establecidos por Fitch recogidos en su informe “Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions” de 22 de octubre de 2009 que podrá ser actualizado, modificado o remplazado y se encuentra disponible en <a href="http://www.fitchratings.com">www.fitchratings.com</a>. A efectos de determinar las características concretas de las medidas que se adopten, de acuerdo con las opciones anteriores, se tendrán en cuenta las modificaciones, actualizaciones o reemplazos del mencionado documento, siempre que se ajusten a la normativa vigente. A los efectos anteriores, se asume que, aunque la calificación del Tenedor de la Cuenta de Tesorería fuera de BBB+ y F2, pero Fitch hubiera anunciado públicamente que cualquiera de dichas calificaciones se encuentra en situación de “Rating Watch Negative”, se considerará igualmente que la calificación de la deuda del Tenedor de la Cuenta de Tesorería se encuentra por debajo de las calificaciones mínimas requeridas de Fitch.</p> <p>En el supuesto de que el Tenedor de la Cuenta de Tesorería sufra una rebaja o retirada en la calificación de su deuda por las Agencias de Calificación, se lo comunicará a la Sociedad</p>

Apartado	Descripción
	<p>Gestora.</p> <p>BANCO COOPERATIVO, desde el momento en que se dé el descenso de la calificación crediticia del Tenedor de la Cuenta de Tesorería que dé lugar a adoptar algunas de las opciones a) y b) anteriores, se compromete a realizar esfuerzos comerciales razonables para que la Sociedad Gestora pueda adoptar alguna de ellas.</p> <p>Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por la realización y formalización de las anteriores opciones serán por cuenta de BANCO COOPERATIVO.</p> <p>En caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANCO COOPERATIVO alcanzara nuevamente una calificación mínima de F2 y de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente, y una calificación crediticia mínima de su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de BBB+, según la escala de calificación de Fitch, y, en caso de vigencia de la Serie A, una Calificación de DBRS a largo plazo de BBB (sin que dicha calificación se encuentre en situación de "Under Review (Negative)"), la Sociedad Gestora, con posterioridad al 3 de agosto de 2014, trasladará los saldos de nuevo a BANCO COOPERATIVO bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).</p> <p>Dada esta situación, BANCO COOPERATIVO se compromete de modo irrevocable, a petición de la Sociedad Gestora, a llevar nuevamente a cabo la reinversión de las cantidades depositadas en una Cuenta de Tesorería de conformidad con los términos y condiciones previstos en el de Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).</p>
<p><b>3.4.7.1 Módulo Adicional Apartado 7 (Contratos de Permuta Financiera) Se añade un nuevo apartado 7.ter</b></p>	<p><b>7 ter. Actuaciones en caso de modificación de la calificación de la deuda de la Parte B por DBRS.</b></p> <p>(A)En el supuesto de que, durante la vida de los Bonos de la Serie A, la Calificación de DBRS de la Parte B de los Contratos de Permuta Financiera fuese inferior a la calificación crediticia de A a largo plazo y la calificación del Bono de la Serie A por DBRS fuera igual o superior a AH (sf), es decir, ocurra un incumplimiento del "Primer Nivel de Calificación", ésta deberá, a su costa, y en un plazo no superior a treinta (30) Días Hábiles:</p> <p>(a)constituir un depósito de efectivo o de valores a favor del Fondo en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la Parte B y por un importe calculado en función del valor de mercado de la operación y de conformidad con los criterios vigentes en ese momento publicados por DBRS, que permita mantener las calificaciones asignadas a los Bonos de la Serie A según lo requerido por los Criterios de Swap de DBRS ("Depósito de Efectivo o Valores"); o</p> <p>(b)que una tercera entidad con Calificación de DBRS igual o superior a A, para su deuda a largo plazo ("Garante"), garantice el cumplimiento de sus obligaciones contractuales ("Garantía Elegible"); o</p> <p>(c)que una tercera entidad con Calificación de DBRS igual o superior a A, para su deuda a largo plazo, asuma su posición contractual en los Contratos de Permuta Financiera mediante su subrogación en los mismos, o en virtud de nuevos contratos en condiciones sustancialmente idénticas a los Contratos de Permuta Financiera, siempre que no afecte a las calificaciones otorgadas a los Bonos de la Serie A por DBRS.</p> <p>(B)En el supuesto de que, durante la vida de los Bonos de la Serie A, la Calificación de</p>

Apartado	Descripción
	<p>DBRS de la Parte B de los Contratos de Permuta Financiera fuese inferior a la calificación crediticia de BBB a largo plazo, es decir, ocurra un incumplimiento del “Segundo Nivel de Calificación”, ésta deberá, a su costa, y en un plazo no superior a treinta (30) Días Hábiles:</p> <p>(a) que una tercera entidad con Calificación de DBRS igual o superior a A, para su deuda a largo plazo, asuma su posición contractual en los Contratos de Permuta Financiera mediante su subrogación en los mismos, o en virtud de nuevos contratos en condiciones sustancialmente idénticas a los Contratos de Permuta Financiera, siempre que no afecte a las calificaciones otorgadas a los Bonos de la Serie A por DBRS; o</p> <p>(b) que, en caso de que se mantenga el Depósito de Efectivo o Valores constituido en el caso de Incumplimiento del Primer Nivel de Calificación, una tercera entidad con Calificación de DBRS igual o superior a BBB, para su deuda a largo plazo, asuma su posición contractual en los Contratos de Permuta Financiera mediante su subrogación en los mismos, o en virtud de nuevos contratos en condiciones sustancialmente idénticas a los Contratos de Permuta Financiera, siempre que no afecte a las calificaciones otorgadas a los Bonos de la Serie A por DBRS; o</p> <p>(c) constituir un depósito adicional de efectivo o de valores a favor del Fondo en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la Parte B y por un importe calculado en función del valor de mercado de la operación y de conformidad con los criterios vigentes en ese momento publicados por DBRS, que permita mantener las calificaciones asignadas a los Bonos según lo requerido por los Criterios de Swap de DBRS (“Depósito Adicional de Efectivo o Valores”); o</p> <p>(d) que una tercera entidad con Calificación de DBRS igual o superior a A, para su deuda a largo plazo (“Garante”), garantice el cumplimiento de sus obligaciones contractuales (“Garantía Elegible”).</p> <p>En el supuesto de que la Parte B no realice ninguna de las actuaciones indicadas en (A) o (B), la Sociedad Gestora podrá considerar que ha acaecido un supuesto de vencimiento anticipado de los Contratos de Permuta Financiera.</p> <p>Todos los costes, gastos e impuestos en que incurra por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte B.</p> <p>Una entidad tendrá el “Primer Nivel de Calificación” cuando dicha entidad posea, al menos, una Calificación de DBRS de A para su deuda a largo plazo.</p> <p>Una entidad que no tenga el Primer Nivel de Calificación tendrá el “Segundo Nivel de Calificación” cuando dicha entidad posea, al menos, una Calificación de DBRS de BBB para su deuda a largo plazo.</p> <p>“Garantía Elegible” significa una garantía absoluta, incondicional, irrevocable y vinculante proporcionada por un Garante y de ejecución directa por la Parte A, donde:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. la garantía establece que si la obligación garantizada no se pudiese realizar, el Garante hará todos los esfuerzos razonablemente posibles para procurar su cumplimiento a la Parte B.</li> <li>2. la garantía establece que no podrá ser resuelta hasta el pago completo de las obligaciones garantizadas.</li> <li>3. y, o bien: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. una firma de abogados haya dado una opinión legal, confirmando que ninguno de los pagos del Garante a la Parte A estará sujeto a retención o deducción a cuenta por Impuestos; o</li> </ol> </li> </ol>

Apartado	Descripción
	<p>b. en caso de que cualquiera de los pagos del Garante a la Parte A estén sujetos a retención o deducción a cuenta por Impuestos, el Garante estará obligado a pagar la cantidad adicional necesaria para garantizar que la cantidad efectivamente recibida por la Parte A (libre y exenta de retención o deducción a cuenta) será igual a la cantidad que hubiera recibido la Parte A si no se hubiese producido dicha retención o deducción; o</p> <p>4. una firma de abogados haya dado una opinión legal confirmando que, en caso de que la legislación aplicable a la garantía difiera de la ley aplicable a la jurisdicción donde el garante tenga su domicilio, cualquier pronunciamiento judicial obtenido en relación con la garantía será exigible frente al Garante en la jurisdicción donde el Garante tenga su domicilio.</p> <p>5. y el Garante renuncia a cualquier derecho de compensación por los pagos en virtud de la garantía.</p> <p>“Garante” significa:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. una entidad que legalmente pueda llevar a cabo las obligaciones derivadas de la Garantía Elegible y cumpla con el Primer Nivel de Calificación de DBRS.</li> <li>2. si la Parte B se encuentra por debajo del Segundo Nivel de Calificación o deja de tener Calificación de DBRS, será Garante una entidad que legalmente pueda cumplir con las obligaciones garantizadas y que cuente con al menos el Segundo Nivel de Calificación.</li> </ol> <p>De acuerdo con lo comunicado por DBRS, las valoraciones internas realizadas otorgan a BANCO COOPERATIVO, a fecha de la presente Escritura de Modificación, una Calificación de DBRS a largo plazo que cumple con el Segundo Nivel de Calificación para que BANCO COOPERATIVO actúe como contrapartida de los Contratos de Permuta Financiera. En caso de un deterioro de la Calificación de DBRS por debajo de los niveles de calificación definidos en la documentación, DBRS lo comunicará a BANCO COOPERATIVO, y éste a la Sociedad Gestora, para que se adopten las medidas remediales definidas en los Contratos de Permuta Financiera.</p>
<p><b>3.4.7.2 Módulo Adicional Párrafo 4º (Contrato de Agencia de Pagos)</b></p>	<p>En el supuesto de que la deuda no subordinada y no garantizada de BARCLAYS (el “Agente de Pagos”) experimentara, en cualquier momento de la vida de la Emisión de Bonos, un descenso de la calificación crediticia a corto plazo situándose por debajo de P-1, según la escala de calificación de Moody’s, o un descenso de la calificación crediticia a corto o a largo plazo por debajo de F2 o de BBB+, respectivamente, según la escala de calificación de Fitch, o, en caso de vigencia de la Serie A, un descenso en la Calificación de DBRS a largo plazo por debajo de BBB, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá poner en práctica alguna de las opciones descritas a continuación y previa comunicación a las Agencias de Calificación:</p> <p>(i) obtener de una entidad con una calificación mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F2 y/o de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y Moody’s, respectivamente, y/o con una calificación crediticia mínima de su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de BBB+, según la escala de calificación de Fitch, y/o, en caso de vigencia de la Serie A, con una Calificación de DBRS a largo plazo de BBB (sin que dicha calificación se encuentre en situación de “Under Review (Negative)”), un aval incondicional e irrevocable a primer requerimiento que garantice el pago al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, los compromisos asumidos por el Agente de Pagos durante el tiempo que se mantenga cualquiera de dichas circunstancias de descenso y pérdida de calificación crediticia por parte del Agente de Pagos; o</p> <p>(ii) revocar la designación del Agente de Pagos, procediendo a designar a otra entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada</p>



Apartado	Descripción
	<p>de F2 y de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente, y con calificación crediticia mínima de su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de BBB+, según la escala de calificación de Fitch, y, en caso de vigencia de la Serie A, con Calificación de DBRs a largo plazo de BBB (sin que dicha calificación se encuentre en situación de "Under Review (Negative)") que le sustituya antes de dar por resuelto el Contrato de Agencia de Pagos o, en su caso, en virtud de un nuevo contrato de agencia de pagos. A los efectos anteriores, se asume que, aunque la calificación de la deuda del Agente de Pagos fuera de BBB+ y F2, pero Fitch hubiera anunciado públicamente que cualquiera de dichas calificaciones se encuentra en situación de "Rating Watch Negative", se considerará igualmente que la calificación de la deuda del Agente de Pagos se encuentra por debajo de las calificaciones mínimas requeridas de Fitch.</p> <p>En el supuesto de que el Agente de Pagos sufra una rebaja o retirada en la calificación de su deuda por las Agencias de Calificación, se lo comunicará a la Sociedad Gestora.</p> <p>BANCO COOPERATIVO, desde el momento en que se dé el descenso de la calificación crediticia del Agente de Pagos, se compromete a realizar esfuerzos comerciales razonables para que la Sociedad Gestora pueda adoptar alguna de las opciones (i) o (ii) anteriores.</p>

Y a los efectos legales oportunos, en Madrid, 22 de febrero de 2013.

Mario Masiá Vicente  
Director General

8 de Febrero de 2013

Mr. Mario Masía  
Europea de Titulización, S.A., SGFT  
Lagasca 120, 1ª planta,  
Madrid 28006  
España



Insight beyond the rating

Re: Rural Hipotecario XI Fondo de Titulización de Activos

Estimado Sr. Masía:

10th Floor  
11th Floor  
12th Floor  
13th Floor  
14th Floor  
15th Floor  
16th Floor  
17th Floor  
18th Floor  
19th Floor  
20th Floor  
21st Floor  
22nd Floor  
23rd Floor  
24th Floor  
25th Floor  
26th Floor  
27th Floor  
28th Floor  
29th Floor  
30th Floor  
31st Floor  
32nd Floor  
33rd Floor  
34th Floor  
35th Floor  
36th Floor  
37th Floor  
38th Floor  
39th Floor  
40th Floor  
41st Floor  
42nd Floor  
43rd Floor  
44th Floor  
45th Floor  
46th Floor  
47th Floor  
48th Floor  
49th Floor  
50th Floor  
51st Floor  
52nd Floor  
53rd Floor  
54th Floor  
55th Floor  
56th Floor  
57th Floor  
58th Floor  
59th Floor  
60th Floor  
61st Floor  
62nd Floor  
63rd Floor  
64th Floor  
65th Floor  
66th Floor  
67th Floor  
68th Floor  
69th Floor  
70th Floor  
71st Floor  
72nd Floor  
73rd Floor  
74th Floor  
75th Floor  
76th Floor  
77th Floor  
78th Floor  
79th Floor  
80th Floor  
81st Floor  
82nd Floor  
83rd Floor  
84th Floor  
85th Floor  
86th Floor  
87th Floor  
88th Floor  
89th Floor  
90th Floor  
91st Floor  
92nd Floor  
93rd Floor  
94th Floor  
95th Floor  
96th Floor  
97th Floor  
98th Floor  
99th Floor  
100th Floor

DBRS Ratings Limited ("DBRS") ha asignado las siguientes calificaciones a Rural Hipotecario XI Fondo de Titulización de Activos.

Clase	Importe (EUR)	Interés	Fecha de Vencimiento Final	Tipo de Calificación	Calificación
Clase A	1,532,674,325.93	3 Month Euribor + 0.30%	25 de Marzo de 2053	Final	AL(sf)

DBRS ha asignado las calificaciones descritas para los valores mencionados.

Las calificaciones descritas constituyen una opinión respecto de los bonos mencionados acerca del pago puntual de intereses, y el pago del principal antes o en la Fecha de Vencimiento Final, de conformidad con los documentos de la operación.

Las calificaciones no constituyen una recomendación para adquirir, vender o conservar un valor. Las calificaciones otorgadas por DBRS no constituyen ninguna autorización de DBRS para utilizar su nombre como experto en conexión con documentos que deban inscribirse en cualquier registro. La calificación está basada en la información y documentos facilitados a DBRS hasta la fecha y los mismos están sujetos a la revisión completa y satisfactoria de toda la documentación en relación con los valores ofertados. La información sobre la cual DBRS basa sus calificaciones e informes es obtenida por DBRS de fuentes que DBRS considera precisas, veraces y fiables. DBRS no audita la información recibida durante el proceso de calificación, ya que no puede verificar de manera independiente esa información. El alcance de cualquier investigación fáctica o verificación independiente depende de hechos y circunstancias.

El mantenimiento de las calificaciones otorgadas está sujeto al suministro de información periódica suficiente a DBRS a los efectos de realizar un seguimiento del comportamiento del Emisor.

Por favor consulten la sección de escalas de calificación ("Rating Scales") y la sección de exoneración de responsabilidad ("Disclaimer") de nuestra página web en [www.dbrs.com](http://www.dbrs.com) donde encontrarán una descripción de nuestras escalas de calificación y el alcance de nuestras opiniones.

Atentamente,

**DBRS Ratings Limited**

Claire Mezzanotte  
Managing Director  
+1(212) 806-3272

Copyright © 2013, DBRS Limited, DBRS, Inc. and DBRS Ratings Limited (conjuntamente, "DBRS"). Todos los derechos reservados. La información sobre la cual DBRS basa sus calificaciones e informes es obtenida por DBRS de fuentes que DBRS considera precisas, veraces y fiables. DBRS no audita la información recibida durante el proceso de calificación, ya que no puede verificar de manera independiente esa información. El alcance de cualquier investigación fáctica o verificación independiente depende de hechos y circunstancias. Las calificaciones, informes y cualquier otra información proporcionada por DBRS se proporcionan "tal y como se indica", sin prestación de declaraciones y garantías de ningún tipo. DBRS informa por la presente, que no garantiza ni declara, de forma expresa o implícita, respecto de la totalidad o parte de dicha información, que sea correcta, actualizada, completa, comercializable o apropiada para ningún objeto o fin. Ni DBRS ni sus consejeros, directivos, empleados, agentes o representantes (conjuntamente, "Representantes de DBRS"), aceptan, bajo ninguna circunstancia, responsabilidad alguna frente a personas o entidades por (1) cualquier inexactitud, retraso, pérdida de información, interrupción del servicio, error u omisión, o daño causado por ellos, o (2) cualquier dato directo, indirecto, especial, compensatorio, o consecutivo que resulte del uso de las calificaciones o informes de calificación, o derivados de cualquier error (negligente o de otro tipo) u otras circunstancias o contingencias que se encuentren tanto bajo control como fuera de control de DBRS o de cualquiera de los Representantes de DBRS, en relación con la obtención, recogida, recopilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o distribución de dicha información. Cada una de las calificaciones y opiniones emitidas por DBRS son, y deben ser consideradas exclusivamente, como declaraciones de opinión y no como declaraciones de hechos en cuanto a solvencia o recomendaciones para comprar, vender o retener valor alguno. Un informe proporcionando una calificación de DBRS no es ni un folleto ni debe entenderse como sustitutivo de la información recibida, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los valores. DBRS recibe una compensación por sus servicios de calificación pagada por los emisores, aseguradores, garantes y/o adquirentes de los valores de deuda y por los suscriptores de su página web. DBRS no es responsable por el contenido o funcionamiento de las páginas web de terceros personas a las que se accede a través de hipertexto u otros enlaces web y DBRS no tendrá responsabilidad alguna frente a personas o entidades por el uso de tales sitios web de terceros. El presente documento no podrá ser reproducido, transmitido o distribuido, de ninguna manera, por ningún medio o por ninguna persona sin el previo consentimiento por escrito de DBRS. TODAS LAS CALIFICACIONES DE DBRS ESTÁN SUJETAS A EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y A CIERTAS LIMITACIONES. POR FAVOR, LEANSE ESTA EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y LIMITACIONES EN <http://www.dbrs.com/about/disclaimer>. INFORMACIÓN ADICIONAL RELACIONADA CON LAS CALIFICACIONES DE DBRS, INCLUIDAS DEFINICIONES, POLÍTICAS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN <http://www.dbrs.com>.

DBRS Ratings Limited  
Registered in England and Wales No. 7199960  
Registered at the Above Address