



Informe de Auditoría

RURAL HIPOTECARIO VIII FONDO DE TITULIZACIÓN DE
ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Hipotecario VIII Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 27 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Rural Hipotecario VIII Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

28 de abril de 2008

Año 2008 N.º 01/08/04033
COPIA GRATUITA

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

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



Francisco J. Fuentes García

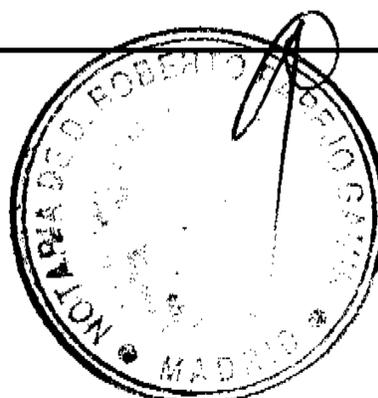
RURAL HIPOTECARIO VIII
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2007

FORMULADAS POR

edt Europea de
Titulización
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización



RURAL HIPOTECARIO VIII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

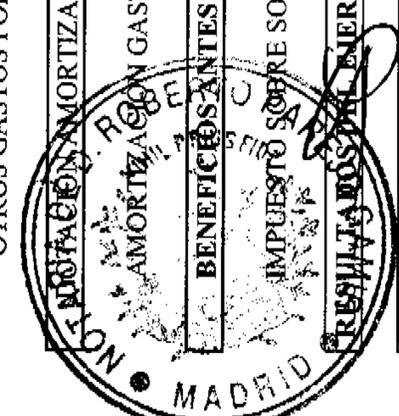
Balance de Situación al 31 de diciembre en euros

		2007		2006	
ACTIVO					
INMOVILIZADO					
		1.008.209.454,62	1.156.287.120,96		
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		1.044.304,21	1.358.256,42		
GASTOS DE CONSTITUCIÓN		1.044.304,21	1.358.256,42		
INMOVILIZADO FINANCIERO		1.007.165.150,41	1.154.928.864,54		
CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA		1.007.165.150,41	1.154.928.864,54		
ACTIVO CIRCULANTE		102.444.960,83	181.870.682,71		
DEUDORES		35.969.180,54	40.276.786,70		
CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA		33.585.227,37	39.021.748,76		
DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS		845.621,40	520.480,73		
PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN		1.074.963,15	320.306,48		
INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN		463.368,62	414.250,73		
TESORERÍA		53.492.287,85	129.712.629,10		
ENTIDADES DE CRÉDITO		53.492.287,85	129.712.629,10		
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES		12.983.492,44	11.881.266,91		
INTERESES		12.983.492,44	11.881.266,91		
TOTAL ACTIVO		1.110.654.415,45	1.338.157.803,67		
CUENTAS DE ORDEN					
		33.991.507,90	30.945.972,61		
FONDO DE RESERVA		11.700.000,00	11.700.000,00		
PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES		10.114.365,27	8.774.658,34		
PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A COBRAR		12.177.142,63	10.471.314,27		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		33.991.507,90	30.945.972,61		
PASIVO					
EMISIÓN DE OBLIGACIONES					
		1.082.823.864,72	1.311.700.000,00		
BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE		1.082.823.864,72	1.311.700.000,00		
BONOS CLASE A		1.021.023.864,72	1.249.900.000,00		
BONOS SERIE B		27.300.000,00	27.300.000,00		
BONOS SERIE C		15.600.000,00	15.600.000,00		
BONOS SERIE D		7.200.000,00	7.200.000,00		
BONOS SERIE E		11.700.000,00	11.700.000,00		
DEUDAS A L/P CON ENTIDADES DE CRÉDITO		3.075.000,15	3.895.000,03		
PRÉSTAMOS		3.075.000,15	3.895.000,03		
PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES		3.075.000,15	3.895.000,03		
ACREEDORES A CORTO PLAZO		24.755.550,58	22.562.803,64		
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS		21.295,24	38.909,86		
OTROS ACREEDORES		1.668.459,20	2.031.549,07		
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES		23.065.796,14	20.492.344,71		
INTERESES		23.010.687,78	20.435.036,55		
COMISIONES		55.108,36	57.308,16		
TOTAL PASIVO		1.110.654.415,45	1.338.157.803,67		

RURAL HIPOTECARIO VIII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en euros

DEBE		2007	2006	HABER		2007	2006
GASTOS				INGRESOS			
GASTOS FINANCIEROS		54.775.360,67	26.401.261,09	INGRESOS FINANCIEROS		62.575.766,54	31.602.782,39
POR INTERESES		54.775.360,67	26.401.261,09	POR INTERESES		60.117.022,79	30.937.480,79
DE EMISIÓN DE BONOS		54.599.489,63	26.300.846,53	DE CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA		53.595.727,82	29.473.376,95
DE ENTIDADES DE CRÉDITO		175.871,04	100.414,56	DE ENTIDADES DE CRÉDITO		6.521.294,97	1.464.103,84
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		7.800.405,87	5.201.521,30	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		-	-
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		7.504.052,86	5.025.451,00				
COMISIÓN Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS		7.483.516,03	5.014.789,32				
COMISIÓN SOCIEDAD GESTORA		89.614,90	52.868,88				
COMISIÓN ADMINISTRADOR		138.332,47	75.108,64				
MARGEN INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		7.237.752,69	4.877.496,50				
OTRAS COMISIONES		17.815,97	9.315,30				
SERVICIOS EXTERIORES		20.536,83	10.661,68			2.458.743,75	665.301,60
OTROS GASTOS POR SERVICIOS		20.536,83	10.661,68			2.458.743,75	665.301,60
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIONES		296.353,01	176.070,30				
AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		296.353,01	176.070,30				
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		-	-	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		-	-
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES		-	-				
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		-	-	RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		-	-
TOTAL		62.575.766,54	31.602.782,39	TOTAL		62.575.766,54	31.602.782,39



MEMORIA

EJERCICIO 2007

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) *Constitución y objeto social.*

RURAL HIPOTECARIO VIII Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada el 26 de mayo de 2006 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 14.296 Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.V, Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja Campo, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural Central, S.C.C., Caja Rural de Albacete, S.C.C., Caja Rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Burgos, C.C., Caja Rural de Canarias, S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real, S.C.C., Caja Rural de Córdoba, S.C.C., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Tenerife, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, C.C., Caja Rural del Duero, S.C.C.L, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. y Caja Rural del Sur, S.C.C. (en adelante también la(s) "Entidad(es) Cedente(s)") por un importe total de 1.300.020.570,99 euros (ver nota 5).

Con fecha 25 de mayo de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización (los "Bonos") con cargo al mismo por importe de 1.311.700.000,00 euros (ver nota 9).

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, en cuanto a su activo, por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, los gastos de constitución del Fondo y el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente figura en cuentas de orden la Permuta de Intereses.

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

b) *Extinción y liquidación anticipada.*

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y el Real Decreto 926/1998 y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial; cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo; cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y no fuera designada una nueva sociedad gestora; y en el supuesto de que hubieren transcurrido treinta (30) meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, aunque se encontraran aún débitos vencidos pendientes de cobro. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (19 de enero de 2044).

c) *Origen y aplicación de fondos a partir de la primera Fecha de Pago, incluida, y hasta la última Fecha de Pago o la liquidación del Fondo, excluida.*

1. Origen.

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

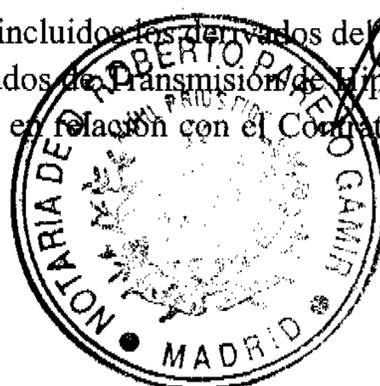
- a) Los ingresos percibidos por el reembolso del principal de los Préstamos Hipotecarios durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- b) Los intereses ordinarios y de demora percibidos de los Préstamos Hipotecarios durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- c) Los rendimientos percibidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Amortización.
- d) El importe correspondiente al Fondo de Reserva en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- e) En su caso, las cantidades netas percibidas por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses y, en el caso de resolución del Contrato, la cantidad que corresponda al pago liquidativo a pagar por la contraparte del Fondo (Parte B).
- f) Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de bienes o derechos adjudicados al mismo, o explotación de los mismos.
- g) El remanente por la disposición del Préstamo para Gastos Iniciales en la parte correspondiente para cubrir en la primera Fecha de Pago el desfase temporal entre los intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y los intereses de los Bonos.

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

2. Aplicación.

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

- 1º. Pago de los impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados, incluyendo la comisión de administración a favor de ésta, y el resto de gastos y comisiones por servicios, incluidos los derivados del Contrato de Agencia de Pagos y del Contrato de Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca. En este orden sólo se atenderán en favor de los Administradores y en relación con el Contrato de Administración



los gastos que hubieren anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolverles en relación con los Préstamos Hipotecarios, todos ellos debidamente justificados, y la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios en el caso de que tuviera lugar la sustitución por un nuevo administrador distinto de BANCO COOPERATIVO.

- 2°. Pago de la cantidad neta a pagar, en su caso, por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses y, solamente en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo o por ser éste la parte afectada por circunstancias objetivas sobrevenidas, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo.
- 3°. Pago de los intereses devengados por los Bonos de las Series A1, A2a y A2b.
- 4°. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Serie B salvo postergación de este pago al 8º lugar en el orden de prelación.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1, A2a y A2b) y no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 8º lugar en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación de los Fondos Disponibles para la Retención para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D en el lugar 7º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor a la suma (i) del cincuenta por ciento (50%) del importe nominal de emisión de los Bonos de la Serie B y (ii) del cien por ciento (100%) del importe nominal de emisión de los Bonos de las Series C y D.

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

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1, A2a y A2b) y de la Serie B y no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 9º lugar en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación de los Fondos Disponibles para la Retención para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D en el lugar 7º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor a la suma (i) del cincuenta por ciento (50%) del importe nominal de emisión de los Bonos de la Serie C y (ii) del cien por ciento (100%) del importe nominal de emisión de los Bonos de la Serie D.

- 6°. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D salvo postergación de este pago al 10º lugar en el orden de prelación.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1, A2a y A2b) y de las Series B y C y no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 10º lugar en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación de los Fondos Disponibles para la Retención para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D en el lugar 7º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor al cincuenta por ciento (50%) del importe nominal de emisión de los Bonos de la Serie D.

- 7°. Retención para Amortización de los Bonos de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D en una cantidad igual a la diferencia positiva existente a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente entre (i) la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, minorada, hasta la Fecha de Pago correspondiente al 19 de octubre de 2007, incluida, en el

saldo de la Cuenta de Amortización a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En función de la liquidez existente en cada Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado a la Retención para Amortización de los Bonos de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se integrará en los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D que se aplicarán de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D.

- 8º. Pago de intereses devengados de los Bonos de la Serie B cuando se produzca la postergación de este pago del 4º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el propio apartado.
- 9º. Pago de intereses devengados de los Bonos de la Serie C cuando se produzca la postergación de este pago del 5º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el propio apartado.
- 10º. Pago de intereses devengados de los Bonos de la Serie D cuando se produzca la postergación de este pago del 6º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el propio apartado.
- 11º. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del importe del Fondo de Reserva Requerido.
- 12º. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Serie E.
- 13º. Amortización de los Bonos de la Serie E.

La amortización parcial de los Bonos de la Serie E se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie E a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente.

- 14º. Pago de la cantidad a pagar por el Fondo que corresponda al pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 2º anterior.
- 15º. Pago de intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 16º. Reembolso del principal del Préstamo para Gastos Iniciales en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 17º. Pago a los Administradores en relación con el Contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios.

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

- 18º. Pago del Margen de Intermediación Financiera.



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

Retención para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D en cada Fecha de Pago y Déficit de Amortización.

En cada Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D serán (i) el importe de la Retención para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D aplicado en el orden séptimo (7º) de los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente y (ii) exclusivamente en la Fecha de Pago correspondiente al 19 de octubre de 2007, el saldo de la Cuenta de Amortización a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

La retención para la amortización del principal de los Bonos de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D ("Retención para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D") en cada Fecha de Pago será igual a la diferencia positiva existente a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente entre (i) la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, minorada, hasta la Fecha de Pago correspondiente al 19 de octubre de 2007, incluida, en el saldo de la Cuenta de Amortización, a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

El déficit de amortización (el "Déficit de Amortización") en una Fecha de Pago será la diferencia positiva, si existiera, entre (i) el importe de la Retención para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, y (ii) el importe efectivamente aplicado a los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D.

Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D.

Los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D de conformidad con las siguientes reglas:

1. Hasta la Fecha de Pago correspondiente al 19 de octubre de 2007, excluida, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D serán depositados en la Cuenta de Amortización.
2. A partir de la Fecha de Pago correspondiente al 19 de octubre de 2007, incluida, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se aplicarán secuencialmente, en primer lugar, a la amortización de la Clase A (Series A1, A2a y A2b) hasta su total amortización conforme a lo dispuesto en la regla 3 siguiente, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización y en cuarto lugar a la amortización de la Serie D hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 4 y 5 siguientes para la amortización a prorrata de la Clase A (Series A1, A2a y A2b) y las Series B, C y D.
3. Los importes de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D aplicados a la amortización de la Clase A (Series A1, A2a y A2b), tanto en virtud de la regla 2 anterior como en virtud de las reglas 4 y 5 siguientes, se aplicarán a la amortización de las Series A1, A2a y A2b de la forma siguiente:
 - 3.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:
 - 1º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.
 - 2º Amortización del principal de los Bonos de las Series A2a y A2b, a prorrata entre los Bonos ambas Series, una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1.

3.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A ("Amortización a Prorrata de la Clase A") si no se hubiera producido la amortización de la Serie A1 en su totalidad: Se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 3.1 anterior en caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 2,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente, el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D aplicado a la amortización de la Clase A (Series A1, A2a y A2b) se aplicará a la amortización de la Serie A1 y a la amortización de las Series A2a y A2b, distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1 y (ii) al Saldo de Principal Pendiente de las Series A2a y A2b, a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

4. No obstante, incluso aunque no hubiera sido amortizada la Clase A (Series A1, A2a y A2b) en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie B, de la Serie C y de la Serie D en la Fecha de Pago en la que se cumplan todas las circunstancias siguientes ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):

a) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

i) El Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 4,200% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, y

ii) El Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,25% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

b) Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

i) El Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 2,400% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, y

ii) El Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

c) Para proceder a la amortización de la Serie D, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

i) El Saldo de Principal Pendiente de la Serie D sea igual o mayor al 1,108% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, y

ii) El Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 0,75% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

d) Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C y, en su caso, de la Serie D:

i) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago, y

ii) En la Fecha Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.

5. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C y, en su caso, de la Serie D, por cumplirse, respectivamente, las Condiciones para la Amortización a Prorrata de la Serie B y de la Serie C y de la Serie D previstas en la regla 4 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, a la amortización de la Serie C y, en su caso, a la amortización de la Serie D, de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B o el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C o el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D con relación a la suma del Saldo de Principal



Pendiente de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se mantenga, respectivamente, en el 4,200% o en el 2,400% o en el 1,108%, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

d) Fondo de Reserva.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo al desembolso por la Suscripción de los Bonos de la Serie E y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva Requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva son las siguientes:

Importe.

1. El Fondo de Reserva Inicial se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de once millones setecientos mil (11.700.000,00) euros.
2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

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

- (i) Once millones setecientos mil (11.700.000,00) euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 1,80% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D.
 - b) Cinco millones ochocientos cincuenta mil (5.850.000,00) euros.
3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:
 - i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago.
 - iii) Que el margen medio que se suma al índice de referencia correspondiente para la determinación del tipo de interés nominal de los Préstamos Hipotecarios, ponderado por el principal pendiente de vencimiento de los mismos fuera igual o inferior a 0,65%.
 - iv) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

Rentabilidad.

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado.

Destino.

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

e) *Normativa legal.*

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

f) *Régimen fiscal del Fondo.*

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Imagen fiel.

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la estipulación 12.10 de la escritura de constitución del Fondo.

Comparación de la información.

Como se indica en la nota 1a) el Fondo se constituyó durante el año 2006, por consiguiente el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y los Cuadros de financiación del ejercicio 2006 recogen las operaciones realizadas por el Fondo únicamente desde el 26 de mayo hasta el 31 de diciembre y, por ello, no es posible la comparación de la información con el ejercicio 2007, por ser éste un ejercicio completo.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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



a) Reconocimiento de ingresos y gastos.

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

Los intereses correspondientes a los Certificados de Transmisión de Hipoteca que se puedan encontrar en situación de impago serán periodificados en base a su devengo, excepto para aquellos casos en los que la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal del certificado más los intereses impagados, situación en la que no se reconocen en el activo y tampoco se imputan a la cuenta de resultados hasta el momento del cobro.

b) Inmovilizado.

Gastos de establecimiento.

Corresponden a los gastos de constitución del Fondo que se registraron por su valor de coste. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente desde la fecha de constitución hasta el 30 de junio de 2011, inclusive.

Inmovilizado financiero. Cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

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

c) Tesorería. Entidades de crédito.

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

d) Acreedores a largo plazo.

Bonos de titulización.

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

Deudas con entidades de crédito.

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

e) Cuentas de periodificación.

Activo.

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

Pasivo.

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

f) Impuesto sobre Sociedades.

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

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

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

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

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

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BANCO COOPERATIVO celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual BANCO COOPERATIVO garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) determinará que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en BANCO COOPERATIVO, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo, que en su mayor parte procederán de los siguientes conceptos:

- (i) principal reembolsado e intereses cobrados de los Préstamos Hipotecarios;
- (ii) cualesquiera otras cantidades que correspondan de los Préstamos Hipotecarios, así como por la enajenación o explotación de los inmuebles o bienes adjudicados o en administración y posesión interina en proceso de ejecución;
- (iii) el importe a que ascienda el Fondo de Reserva;
- (iv) disposición del principal del Préstamo para Gastos Iniciales;
- (v) las cantidades que sean abonadas al Fondo derivadas de la Permuta de Intereses;
- (vi) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los Bonos habidos en la propia Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Amortización; y



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

BANCO COOPERATIVO abonará un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería, igual al tipo de interés que resulte de disminuir (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos, (ii) en un margen del 0,06%. Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada uno de los días 11 de enero, 11 de abril, 11 de julio y 11 de octubre o, en caso de que alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

En el supuesto de que la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANCO COOPERATIVO descendiera por debajo de P-1 o de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tengan lugar tal situación, deberá poner en práctica, previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados 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:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1 y de F1, según la escala de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por BANCO COOPERATIVO de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, durante el tiempo que se mantenga dicha situación de pérdida de la calificación P-1 o F1 por parte de BANCO COOPERATIVO.
- b) Trasladar la Cuenta de Tesorería del Fondo a una entidad de crédito cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima de P-1 y de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con BANCO COOPERATIVO en virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).
- c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, obtener de las Entidades Cedentes, de BANCO COOPERATIVO o de un tercero, garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior y liquidez similar a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en el Contrato, y que no perjudique las calificaciones asignadas a los Bonos por las Agencias de Calificación.
- d) Asimismo, en caso de que no fueran posibles las opciones anteriores en los términos previstos, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por períodos máximos trimestrales y con vencimiento máximo a la próxima Fecha de Pago, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con una calificación P-1 y de F1 (para periodos inferiores a 30 días o F1+ para periodos superiores) de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español,

pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con BANCO COOPERATIVO en virtud de este Contrato.

- e) En ambas situaciones b) y d), la Sociedad Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a BANCO COOPERATIVO bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), en el caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANCO COOPERATIVO alcanzara nuevamente las calificaciones P-1 y F1 según las escalas de Moody's y de Fitch, respectivamente.

b) Cuenta de Amortización.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BANCO COOPERATIVO celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) en virtud del cual BANCO COOPERATIVO garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) determinará que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Amortización"), abierta en BANCO COOPERATIVO, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas las cantidades de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D que no fueren aplicadas a la amortización de los Bonos desde la primera Fecha de Pago hasta la Fecha de Pago correspondiente al 19 de octubre de 2007, excluida.

BANCO COOPERATIVO abonará un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (igual al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Amortización, igual al tipo de interés que resulte de disminuir (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos, (ii) en un margen del 0,06%. Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada uno de los días 19 de enero, 19 de abril, 19 de julio y 19 de octubre o, en caso de que alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

En el supuesto de que la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANCO COOPERATIVO descendiera por debajo de P-1 o de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tengan lugar tal situación, deberá poner en práctica, previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1 y de F1, según la escala de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por BANCO COOPERATIVO de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Amortización, durante el tiempo que se mantenga dicha situación de pérdida de la calificación P-1 o F1 por parte de BANCO COOPERATIVO.
- b) Trasladar la Cuenta de Amortización del Fondo a una entidad de crédito cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima de P-1 o de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus



saldos, que podrá ser diferente a la contratada con BANCO COOPERATIVO en virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización).

- c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, obtener de las Entidades Cedentes, de BANCO COOPERATIVO o de un tercero, garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior y liquidez similar a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en el Contrato, y que no perjudique las calificaciones asignadas a los Bonos por las Agencias de Calificación.
- d) Asimismo, en caso de que no fueran posibles las opciones anteriores en los términos previstos, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por períodos máximos trimestrales y con vencimiento máximo a la próxima Fecha de Pago, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con una calificación P-1 y de F1 (para periodos inferiores a 30 días o F1+ para periodos superiores) de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con BANCO COOPERATIVO en virtud de este Contrato.
- e) En ambas situaciones b) y d), la Sociedad Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a BANCO COOPERATIVO bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización), en el caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANCO COOPERATIVO alcanzara nuevamente las calificaciones P-1 y F1 según las escalas de Moody's y de Fitch, respectivamente.

c) **Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.**

Contrato suscrito con las Entidades Cedentes por importe de cuatro millones cien mil (4.100.000,00), distribuido entre dichas Entidades en su condición de prestamistas según el siguiente detalle:

Entidad prestamista	Importe
Caixa Popular-Caixa Rural	42.372,07
Caixa Rural de Balears	189.553,04
Caja Campo, Caja Rural	174.069,21
Caja Rural Central	141.483,40
Caja Rural de Albacete	75.791,22
Caja Rural de Aragón	383.150,65
Caja Rural de Burgos	141.854,41
Caja Rural de Canarias	182.986,21
Caja Rural de Ciudad Real	137.947,29
Caja Rural de Córdoba	43.145,49
Caja Rural de Extremadura	102.329,23
Caja Rural de Granada	438.897,31
Caja Rural de Navarra	309.991,07
Caja Rural de Tenerife	87.192,37
Caja Rural de Teruel	54.734,28
Caja Rural de Zamora	113.810,27
Caja Rural del Duero	181.227,05
Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	437.495,86
Caja Rural del Sur	861.969,57
Total	4.100.000,00
	Importes en euros

La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión y admisión de los Bonos, a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por la diferencia entre el capital nominal total a que ascienden éstos y el importe nominal a que ascienden los Bonos de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, y, por el importe restante, a cubrir el desfase temporal entre el cobro de intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el pago de intereses de los Bonos en la primera Fecha de Pago.

El préstamo devengará un tipo de interés nominal anual, determinado trimestralmente y con liquidación trimestral, que será al que resulte de sumar el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, EURIBOR a tres meses, y un margen del 1,00%. 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. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, no se acumularán al principal del Préstamo para Gastos Iniciales ni devengarán intereses de demora.

El principal del Préstamo se amortizará en veinte (20) cuotas trimestrales consecutivas y de igual importe, en cada Fecha de Pago, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago, 19 de octubre de 2006, y las siguientes hasta la Fecha de Pago correspondiente al 19 de julio de 2011, incluida.

Todas las cantidades vencidas del Préstamo para Gastos Iniciales que no hubieran sido abonadas por insuficiencia de Fondos Disponibles, 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 del Fondo. Las cantidades no pagadas en anteriores Fechas de Pago se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Préstamo para Gastos Iniciales en dicha Fecha de Pago, atendiendo en primer lugar a los intereses vencidos y no pagados, y, en segundo lugar, a la amortización de principal, según el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo.

d) Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios.

Contrato suscrito con las Entidades Cedentes de los Préstamos Hipotecarios a través de la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo y con Banco Cooperativo como posible sustituto en determinadas circunstancias de los Administradores, en virtud del cual cada una de las citadas Entidades Cedentes (los "Administradores") como mandatarios de la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, (i) conservarán la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios; y (ii) recibirán, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores en virtud de los Préstamos Hipotecarios, procediendo a abonarlos en su integridad al Fondo, en la Cuenta de Tesorería, en los plazos y fechas de cobro, según los términos y condiciones establecidos.

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



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

Contrato suscrito con Banco Cooperativo Español, S.A., Deutsche Bank Ag, Dexia Banque S.A. y DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras y con ING Belgium S.A. Sucursal en España, Banco Pastor, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., Caja De Ahorros De Valencia, Castellón Y Alicante, Bancaja y Caja De Ahorros Del Mediterráneo como Entidades Aseguradoras y Colocadoras conforme al Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, y una vez cerrado el Período de Suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo hasta sus respectivos compromiso de aseguramiento.

La suscripción de la totalidad de la Serie E se llevó a cabo exclusivamente por las Entidades Cedentes en virtud del Contrato de Suscripción de los Bonos de la Serie E que celebró la Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, con las Entidades Cedentes.

Las Entidades Aseguradoras y Colocadoras percibieron con cargo al Fondo una comisión de aseguramiento y colocación sobre el importe nominal total de los Bonos de cada Serie por ellas asegurado, del 0,05% sobre los Bonos de la Serie A1, del 0,08% sobre los Bonos de la Serie A2a, del 0,06% sobre los Bonos de la Serie A2b, del 0,10% sobre los Bonos de las Series B, C y D.

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

f) Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

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

Las obligaciones contenidas en este contrato son resumidamente las siguientes:

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

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANCO COOPERATIVO experimentara, en cualquier momento de la vida de la Emisión de Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de F1 o de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá revocar la designación de BANCO COOPERATIVO como Agente de Pagos, procediendo a designar a otra entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F1 y de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente, 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, y sujeto a la comunicación previa a las Agencias de Calificación. Si BANCO COOPERATIVO fuera sustituido como Agente de Pagos, la Sociedad Gestora estará facultada para modificar la comisión en favor de la entidad sustituta que podrá ser superior a la establecida con BANCO COOPERATIVO en el Contrato de Agencia de Pagos.

g) Contrato de Intermediación Financiera.

Contrato suscrito con las Entidades Cedentes destinado a remunerar por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y la satisfactoria calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

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

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para satisfacer la totalidad de la remuneración, el importe de la remuneración variable devengada que hubiera quedado sin pagar se acumulará sin penalidad alguna a la remuneración que corresponda pagar en la siguiente Fecha de Pago, hasta su pago total.

h) Contrato de Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

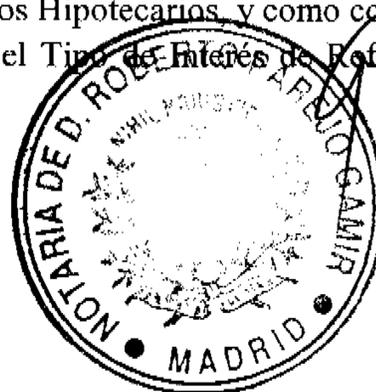
En contraprestación a los servicios a realizar por la Entidad Depositaria, el Fondo satisfará una comisión de 0,01 por mil, impuestos incluidos, en su caso, sobre el saldo vivo medio diario de los Certificados de Transmisión de Hipoteca durante cada Periodo de Determinación y durante la vigencia del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

Si el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, por carecer de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, no abonara en una Fecha de Pago la totalidad de la comisión debida, las cantidades no pagadas se acumularán sin penalidad alguna a la comisión que deba abonarse en las siguientes Fechas de Pago, procediéndose a su abono en ese mismo momento.

i) Contrato de Permuta de Intereses.

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BANCO COOPERATIVO un contrato de permuta financiera de tipos de intereses variables (el "Contrato de Permuta de Intereses" o la "Permuta de Intereses") conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación.

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



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

Parte B: BANCO COOPERATIVO

1. Fechas de liquidación.

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 19 de enero, 19 de abril, 19 de julio y 19 de octubre de cada año o, en caso de no ser alguno de estos días un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior

Las cantidades variables a pagar por la Parte A y por la Parte B para cada periodo de liquidación respectivo se liquidarán por neto, siendo abonadas por la Parte pagadora a la Parte receptora en la siguiente Fecha de Pago.

2. Periodos de liquidación.

Parte A:

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

Parte B:

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

3. Importe Nominal.

Será en cada fecha de liquidación la suma de (i) la media diaria durante el periodo de liquidación de la Parte A inmediatamente anterior del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos y (ii) del resultado de multiplicar a) la media diaria durante el periodo de liquidación de la Parte B que vence del saldo de la Cuenta de Amortización, por b) el margen medio aplicable para la determinación del Tipo de Interés Nominal de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D de la Emisión de Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada una de dichas Series durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso, aumentado en un margen del 0,06%, y por c) el resultado de dividir uno (1) entre el Tipo de Interés de la Parte B.

4. Cantidades a pagar por la Parte A.

Será en cada fecha de liquidación el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte A al Importe Nominal en función del número de días del periodo de liquidación de la Parte A inmediatamente anterior.

4.1 Tipo de Interés de la Parte A.

Será en cada fecha de liquidación el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) el importe total de los intereses ordinarios vencidos durante el periodo de liquidación de la Parte A de los Préstamos Hipotecarios, excluidos los Préstamos Hipotecarios Dudosos a la Fecha de Determinación precedente a la fecha de liquidación correspondiente, pagados o no por los Deudores, deducidos en los intereses correspondientes al margen sobre el índice de referencia, entre (ii) el Importe Nominal de Permuta, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación de la Parte A.

A estos efectos:

- (i) Los intereses ordinarios serán minorados en los intereses corridos a pagar por el Fondo por la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- (ii) Si fuera el caso, se considerarán también como intereses ordinarios vencidos los intereses corridos que perciba el Fondo tanto por la venta de Certificados de Transmisión de Hipoteca como por su amortización anticipada por parte de las Entidades Cedentes conforme a las reglas previstas para la sustitución o reembolso de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

5. Cantidades a pagar por la Parte B.

Será el resultado de aplicar en cada fecha de liquidación el Tipo de Interés de la Parte B al Importe Nominal en función del número de días del periodo de liquidación de la Parte B.

5.1 Tipo de Interés de la Parte B.

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

6. Resolución del Contrato de Permuta de Intereses.

Si en una Fecha de Pago el Fondo (Parte A) no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad neta que, en su caso, le correspondiera satisfacer a la Parte B, la parte de esta cantidad neta no satisfecha será liquidada en la siguiente Fecha de Pago siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Si esta situación de impago se produjera en dos Fechas de Pago consecutivas, el Contrato de Permuta de Intereses quedará resuelto. En este caso, el Fondo (Parte A) asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta de Intereses, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos. Si la cantidad liquidativa del Contrato de Permuta de Intereses fuera obligación de pago de la Parte B y no del Fondo (Parte A), la Parte B asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en el correspondiente Contrato de Permuta de Intereses.

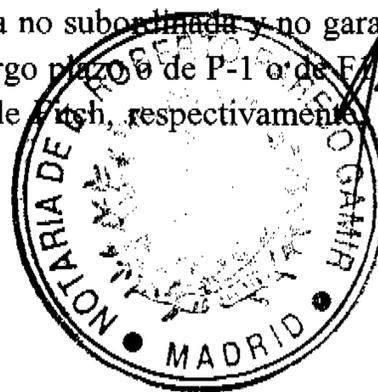
Si en una fecha de liquidación la Parte B no efectuara el pago de la totalidad de la cantidad neta que, en su caso, le correspondiera satisfacer al Fondo (Parte A), la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo podrá optar por resolver el Contrato de Permuta de Intereses. En caso de resolución, la Parte B asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta de Intereses. Si la cantidad liquidativa del Contrato de Permuta de Intereses fuera obligación del Fondo (Parte A) y no de la Parte B, el pago de la misma por el Fondo (Parte A) se efectuará de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta en condiciones sustancialmente idénticas al anterior.

7. Actuaciones en caso de modificación de la calificación de la Parte B.

7.1 Modificación de la calificación inicial de la Parte B.

La Parte B asumirá el compromiso irrevocable de que si, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos, la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de la Parte B descendiera por debajo de A2 o de A para la deuda a largo plazo o de P-1 o de F1 para la deuda a corto plazo según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, realizará, en el plazo



máximo de diez (10) Días Hábiles desde el día en que tuviera lugar cualquiera de dichas circunstancias, alguna de las siguientes opciones en los términos y condiciones que estime pertinentes la Sociedad Gestora, previa comunicación a las Agencias de Calificación, para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series por las Agencias de Calificación: (i) que una tercera entidad con una calificación de su deuda no subordinada y no garantizada igual o superior a A2 y a A en su deuda a largo plazo y a P-1 y a F1 en su deuda a corto plazo según las escalas de calificación de Moody's y Fitch, respectivamente, garantice el cumplimiento de sus obligaciones contractuales; (ii) que una tercera entidad con las mismas calificaciones requeridas para la opción (i) anterior, asuma su posición contractual y le sustituya antes de dar por resuelto el Contrato de Permuta para la Parte B, o, en su caso, en virtud de un nuevo contrato de permuta; o (iii) constituir un depósito de efectivo o de valores a favor del Fondo en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la Parte B en función entre otros del valor de mercado de la Permuta de Intereses que cubra al menos el valor de reposición de la Permuta de Intereses para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación y, en su caso y en función de la calificación que tuviera asignada la contraparte del Contrato de Permuta de Intereses, alguna de las opciones (i) y (ii) anteriores. Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurra por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte B.

7.2 Modificación de la calificación posterior de la Parte B.

1. En el supuesto de que, posteriormente a la realización del depósito de efectivo o de valores previsto en el punto (iii) del apartado 7.1 anterior, la calificación de la deuda no garantizada y no subordinada de la Parte B sea rebajada por debajo de BBB+ para la deuda a largo plazo o de F2 para la deuda a corto plazo, según la escala de calificación de Fitch, el mantenimiento de dicho depósito únicamente podría seguir siendo viable para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por Fitch en caso de que exista una tercera parte que verifique la correcta aportación de dichos depósitos en tiempo y forma, a satisfacción de Fitch.
2. En caso de que se produzca un descenso de la calificación de la deuda no garantizada y no subordinada de la Parte B por debajo de A3 o BBB para la deuda a largo plazo según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, o por debajo de P-2 o F3 para la deuda a corto plazo según la escala de calificación de Moody's y Fitch, respectivamente, las opciones (i) y (ii) previstas en el apartado 7.1 anterior serían las únicas viables para evitar el descenso en la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación, con realización del depósito de efectivo o de valores previsto en el punto (iii) del apartado 7.1 anterior desde el día en que tuviera lugar cualquiera de dichas circunstancias hasta que se realice cualquiera de las opciones (i) o (ii) citadas en el plazo máximo de los 30 días naturales.

7.3 Incumplimiento de las obligaciones en caso de modificación de la calificación.

Si el garante de la Parte B o la propia Parte B no adoptara las medidas anteriormente descritas en los apartados 7.1 y 7.2 anteriores, ello constituirá una causa de vencimiento anticipado del Contrato de Permuta de Intereses.

En este caso, la Parte B asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos de Contrato de Permuta de Intereses. Si la cantidad liquidativa del Contrato de Permuta de Intereses fuera obligación del Fondo (Parte A) y no de la Parte B, el pago de la misma por el Fondo (Parte A) se efectuará de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por el incumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte B.

8. Fecha de Vencimiento

Será la primera de las fechas en las que se produzca cualquiera de las circunstancias enumeradas de (i) a (iv) para la extinción del Fondo.

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

5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

La adquisición ascendió a 14.296 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe nominal y efectivo de 1.300.020.570,99 euros, siendo emitidas por Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.V, Caixa Rural De Balears, S.C.C., Caja Campo, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural Central, S.C.C., Caja Rural De Albacete, S.C.C., Caja Rural De Aragón, S.C.C., Caja Rural De Burgos, C.C., Caja Rural De Canarias, S.C.C., Caja Rural De Ciudad Real, S.C.C., Caja Rural De Córdoba, S.C.C., Caja Rural De Extremadura, S.C.C., Caja Rural De Granada, S.C.C., Caja Rural De Navarra, S.C.C., Caja Rural De Tenerife, S.C.C., Caja Rural De Teruel, S.C.C., Caja Rural De Zamora, C.C., Caja Rural Del Duero, S.C.C.L., Caja Rural Del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. y Caja Rural Del Sur, S.C.C. según el siguiente detalle:

Entidad emisora	Número	Importe
Caixa Popular-Caixa Rural	59	9.105.430,08
Caixa Rural de Balears	376	59.448.072,31
Caja Campo, Caja Rural	755	54.151.889,67
Caja Rural Central	636	43.006.050,87
Caja Rural de Albacete	242	20.536.310,97
Caja Rural de Aragón	1.152	125.667.334,88
Caja Rural de Burgos	521	43.132.950,28
Caja Rural de Canarias	604	57.201.915,70
Caja Rural de Ciudad Real	525	41.796.535,96
Caja Rural de Córdoba	70	9.369.975,39
Caja Rural de Extremadura	611	29.613.527,01
Caja Rural de Granada	1.577	144.735.247,59
Caja Rural de Navarra	823	100.643.401,76
Caja Rural de Tenerife	277	24.436.026,11
Caja Rural de Teruel	141	13.333.872,23
Caja Rural de Zamora	352	33.540.570,63
Caja Rural del Duero	711	56.600.201,11
Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	1.010	144.255.886,69
Caja Rural del Sur	3.854	289.445.371,75
Total	14.296	1.300.020.570,99

Importes en euros

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

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



- El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Préstamos Hipotecarios participados al 31 de diciembre de 2007 es del 5,24%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al Fondo, como titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca, a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses, incluidos los de demora, las indemnizaciones de los seguros de daños y las cantidades recuperadas en ejecuciones judiciales o extrajudiciales o los inmuebles adjudicados por este proceso.
- Los Préstamos Hipotecarios fueron concedidos a personas físicas sobre viviendas situadas en España tanto directamente como a manos de subrogaciones de financiaciones concedidas a promotores de viviendas.
- Los Préstamos están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio del inmueble, debidamente constituida y registrada en el correspondiente Registro de la Propiedad.
- Las entidades emisoras no asumen responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios, ni garantizan directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni se establecen pactos de recompra de tales certificados.
- La custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios se atribuye por contrato a las Entidades Emisoras, Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.V., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja Campo, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural Central, S.C.C., Caja Rural de Albacete, S.C.C., Caja Rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Burgos, C.C., Caja Rural de Canarias, S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real, S.C.C., Caja Rural de Córdoba, S.C.C., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Tenerife, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, C.C., Caja Rural del Duero, S.C.C.L., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. y Caja Rural del Sur, S.C.C. (ver nota 4d).
- Los Certificados de Transmisión de Hipoteca se encuentran depositadas en Banco Cooperativo (ver nota 4h).
- Las características más significativas de los Préstamos Hipotecarios, según se recogen en la escritura de constitución del Fondo, fueron verificadas, mediante la aplicación de procedimientos estadísticos, por Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L., emitiendo un informe a tal efecto.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Plazo Vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.154.928,86	39.021,75	1.193.950,61
Traspaso de corto a largo	39.021,75	-39.021,75	-
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-35.094,16	-	-35.094,16
• Amortización anticipada total	-67.881,44	-	-67.881,44
• Amortización anticipada parcial	-50.224,63	-	-50.224,63
Traspaso de largo a corto	-33.585,23	33.585,23	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.007.165,15	33.585,23	1.040.750,38
Importes en miles de euros			

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

El saldo al cierre del ejercicio correspondiente al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2008, ascendía a 33.585,23 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de los Certificados de Transmisión de Hipoteca el 15 de noviembre de 2040.

Al 31 de diciembre de 2008, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a los Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 2.474,41 miles de euros (ver nota 8).

6. DEUDORES

a) *Certificados de Transmisión de Hipoteca.*

El saldo que figura en el balance corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2008, que asciende a 33.585,23 miles de euros. Este importe no figura incluido en inmovilizaciones financieras (ver nota 5).

b) *Deudores por amortización e intereses vencidos.*

El saldo que figura en balance se corresponde con el importe pendiente al 31 de diciembre de 2007 de las cuotas vencidas y no cobradas de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por impago de los prestatarios.

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

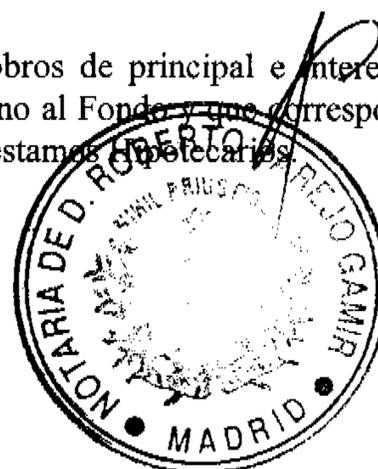
	Principal	Intereses	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	232,20	288,28	520,48
Adiciones	4.311,76	6.036,16	10.347,92
Recuperaciones	-4.223,29	-5.799,49	-10.022,78
Saldo al 31 de diciembre de 2007	320,67	524,95	845,62
Importes en miles de euros			

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

	Recibos (cuotas)	Principal	%	Intereses Ordinarios	%
• Hasta 1 mes	831	165.576,67	51,62	267.179,08	50,90
• De 1 a 2 meses	232	47.443,96	14,80	87.007,03	16,57
• De 2 meses a 3 meses	105	21.282,80	6,64	38.480,12	7,33
• De 3 meses a 6 meses	154	31.895,50	9,95	57.004,00	10,86
• De 6 meses a 12 meses	161	34.817,30	10,86	51.042,40	9,72
• De 12 meses a 18 meses	84	18.712,03	5,84	23.136,07	4,41
• De 18 meses a 24 meses	6	939,68	0,29	1.104,76	0,21
Total	1.573	320.667,94	100,00	524.953,46	100,00
Importes en euros					

c) *Otros deudores.*

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



7. TESORERÍA

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

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

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

	Movimientos	Saldos
Cuenta de Tesorería		
• Saldo al 31 de diciembre de 2006		62.578,57
Ingresos	791.521,17	
Retiros	-800.607,45	
• Saldo al 31 de diciembre de 2007		53.492,29
Cuenta de Amortización		
• Saldo al 31 de diciembre de 2006		67.134,06
Ingresos	456.803,89	
Retiros	-523.937,95	
• Saldo al 31 de diciembre de 2007		0,00
Total al 31 de diciembre de 2007		53.492,29
Importes en miles de euros		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 que asciende a 394,72 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo del balance de situación (ver nota 8).

8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Intereses devengados pendientes de vencimiento de:	Importes
• Certificados de Transmisión de Hipoteca (ver nota 5)	2.474,41
• Entidades de crédito (ver nota 7)	394,72
• Permuta de intereses (ver nota 12)	10.114,37
Total	12.983,50
Importes en miles de euros	

9. BONOS DE TITULIZACIÓN

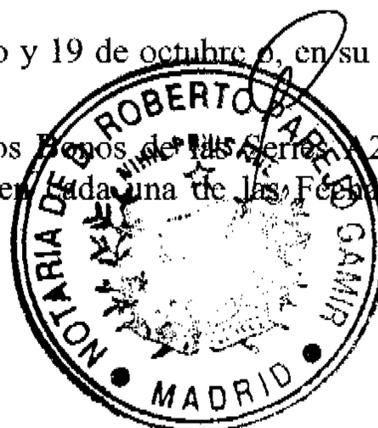
La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de siete series de Bonos de Titulización, que tiene las siguientes características:

Bonos de la Serie A1.

Importe nominal	97.500.000,00 euros	
Número de Bonos	975	
Nominal por Bono	100.000,00 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del tipo de interés de referencia EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,05%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y de amortización	19 de enero, 19 de abril, 19 de julio y 19 de octubre o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	La amortización del principal de los Bonos de la Serie A1 se realizará mediante un único pago por la totalidad de su valor nominal el día 19 de octubre de 2007 o, si esta fecha no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil con cargo a los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D en esa Fecha de Pago. No obstante en caso de que los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D en la Fecha de Vencimiento de la Serie A1 no fueran suficientes para amortizar la totalidad del valor nominal de los Bonos de la Serie A1, la amortización de los Bonos de la Serie A1 se realizará en la Fecha de Vencimiento de la Serie A1 y en las Fechas de Pago posteriores mediante amortizaciones parciales hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A1 conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A1 mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A1.	
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A. Fitch Ratings España, S.A.	
Calificación inicial	Aaa	AAA
Calificación actual	Aaa	AAA

Bonos de la Serie A2a.

Importe nominal	802.400.000,00 euros	
Número de Bonos	8.024	
Nominal por Bono	100.000,00 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del tipo de interés de referencia EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,13%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y de amortización	19 de enero, 19 de abril, 19 de julio y 19 de octubre o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	La amortización del principal de los Bonos de las Series A2a y A2b se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que	



comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de las Series A2a y A2b conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de ambas Series A2a y A2b mediante la reducción del nominal de cada Bono de las Series A2a y A2b.

La primera amortización parcial de los Bonos de las Series A2a y A2b tendrá lugar en la Fecha de Pago en la que quedaran amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie A1. No obstante, a partir de la Fecha de Pago correspondiente al 19 de octubre de 2007 y aunque no hubiera sido amortizada la Serie A1 en su totalidad, en caso de que concurran las circunstancias de Amortización a Prorrata de la Clase A, se procederá a la amortización de los Bonos de las Series A2a y A2b a prorrata con los Bonos de la Serie A1, todo ello de conformidad con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D.

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

Bonos de la Serie A2b.

Importe nominal	350.000.000,00 euros
Número de Bonos	3.500
Nominal por Bono	100.000,00 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del tipo de interés de referencia EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.
Margen	0,14%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y de amortización	19 de enero, 19 de abril, 19 de julio y 19 de octubre o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Amortización	La amortización del principal de los Bonos de las Series A2a y A2b se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de las Series A2a y A2b conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de ambas Series A2a y A2b mediante la reducción del nominal de cada Bono de las Series A2a y A2b.

La primera amortización parcial de los Bonos de las Series A2a y A2b tendrá lugar en la Fecha de Pago en la que quedaran amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie A1. No obstante, a partir de la Fecha de Pago correspondiente al 19 de octubre de 2007 y aunque no hubiera sido amortizada la Serie A1 en su totalidad, en caso de que concurran las circunstancias de Amortización a Prorrata de la Clase A, se procederá a la amortización de los Bonos de las Series A2a y A2b a prorrata con los Bonos de la Serie A1, todo ello de conformidad con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D.

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

amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie C.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Clase A (Series A1, A2a y A2b) y de la Serie B en su totalidad. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A (Series A1, A2a y A2b) y la Serie B en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie C en la Fecha de Pago en la que se cumplieran las Condiciones para la Amortización a Prorrata conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C y la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se mantenga en el 2,400%, o porcentaje superior más próximo posible.

Subordinación Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Clase A y de la Serie B, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Agencia de Calificación Moody's Investors Service España, S.A. Fitch Ratings España, S.A.

Calificación inicial Baa2 BBB

Calificación actual Baa2 BBB

Bonos de la Serie D.

Importe nominal 7.200.000,00 euros

Número de Bonos 72

Nominal por Bono 100.000,00 euros

Interés nominal anual Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del tipo de interés de referencia EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.

Margen 2,00%

Periodicidad de pago Trimestral

Fechas de Pago de intereses y de amortización 19 de enero, 19 de abril, 19 de julio y 19 de octubre o, en su caso, el siguiente Día Hábil.

Amortización La amortización del principal de los Bonos de la Serie D se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie D conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie D mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie D.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie D tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Clase A (Series A1, A2a y A2b), de la Serie B y de la Serie C en su totalidad. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A (Series A1, A2a y A2b), la Serie B y la Serie C en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie D en la Fecha de Pago en la que se cumplieran las Condiciones para la Amortización a Prorrata conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D y la

	suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se mantenga en el 1,108%, o porcentaje superior más próximo posible.		
Subordinación	Los Bonos de la Serie D se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Clase A, de la Serie B y de la Serie C, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.		
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A.	Fitch Ratings España, S.A.	
Calificación inicial	Ba2	BB+	
Calificación actual	Ba2	BB+	

Bonos de la Serie E.

Importe nominal	11.700.000,00 euros
Número de Bonos	234
Nominal por Bono	50.000,00 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del tipo de interés de referencia EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.
Margen	4,00%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y de amortización	19 de enero, 19 de abril, 19 de julio y 19 de octubre o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Amortización	La amortización del principal de los Bonos de la Serie E se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago según sus reglas de amortización que se establecen a continuación y hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie E, conforme al Orden de Prelación de Pagos, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie E mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie E.

La amortización parcial de los Bonos de la Serie E se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie E a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente, tal y como se transcribe a continuación:

En cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

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

- (i) Once millones setecientos mil (11.700.000,00) euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 1,80% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D.
 - b) Cinco millones ochocientos cincuenta mil (5.850.000,00) euros.

No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que asciende el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.



- ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago.
- iii) Que el margen medio que se suma al índice de referencia correspondiente para la determinación del tipo de interés nominal de los Préstamos Hipotecarios, ponderado por el principal pendiente de vencimiento de los mismos fuera igual o inferior a 0,65%.
- iv) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

Subordinación Los Bonos de la Serie E se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Clase A, de la Serie B, de la Serie C y de la Serie D, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Agencia de Calificación Moody's Investors Service España, S.A. Fitch Ratings España, S.A.
Calificación inicial Caa3 CC
Calificación actual Caa3 CC

Amortización de las siete Series de Bonos.

a) Amortización final

La Fecha de Vencimiento Final es el 19 de enero de 2044, sin perjuicio de que se produzca con anterioridad la amortización total de cada una de las Series conforme a lo previsto en los apartados b) y c) siguientes.

b) Amortización parcial

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

c) Amortización anticipada de los Bonos.

Con independencia de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de amortizar los Bonos de cada Serie en la Fecha de Vencimiento Final o de las amortizaciones parciales en cada Fecha de Pago, según se establece en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada ("Amortización Anticipada"), en una Fecha de Pago, de la totalidad de la Emisión de los Bonos (ver nota 1b).

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, cien mil euros por cada bono de las Clases A, B, C y D y cincuenta mil euros por bono de la Clase E, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

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

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

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	SERIE A1	SERIE A2a	SERIE A2b	SERIE B	SERIE C	SERIE D	SERIE E	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2006	97.500,00	802.400,00	350.000,00	27.300,00	15.600,00	7.200,00	11.700,00	1.311.700,00
• Amortizaciones:	-97.500,00	-91.475,37	-39.900,77	-	-	-	-	-228.876,14
Saldo al 31 de diciembre de 2007	0	710.924,63	310.099,23	27.300,00	15.600,00	7.200,00	11.700,00	1.082.823,86
Importes en miles de euros								

Al 31 de diciembre de 2007 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de Titulización por importe de 10.797,80 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11c).

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

En la fecha de constitución, 26 de mayo de 2006 la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió el Préstamo para Gastos Iniciales (ver nota 4c) cuya situación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo para Gastos Iniciales	3.075,00	5,655% EURIBOR 3M+1,00%	30 de junio de 2011 o fecha de liquidación anticipada
Importes en miles de euros			

El movimiento del Préstamo ha sido el siguiente:

PRÉSTAMO	Gastos Iniciales
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.895,00
• Disposiciones	-
• Amortizaciones	-820,00
• Liquidación intereses	176,18
• Pago intereses	-176,18
Saldo al 31 de diciembre de 2007	3.075,00
Importes en miles euros	

Al 31 de diciembre de 2007 existen intereses devengados y no vencidos del Préstamo por importe de 35,75 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11c).

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

a) Administraciones Públicas.

El saldo que figura en el balance adjunto se corresponde con las retenciones a cuenta practicadas en el pago de intereses de los Bonos de Titulización de Activos que asciende a 21,30 miles de euros, pendientes de ingresar en el Tesoro Público.

b) Otros acreedores

La composición de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Importes
Margen de Intermediación Financiera	1.668,11
Otras deudas	0,35
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.668,46
Importes en miles de euros	



c) *Ajustes por periodificación (pasivo)*

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Intereses y comisiones devengadas pendientes de vencimiento	Importes
Intereses de:	
Préstamo para Gastos Iniciales (ver nota 10)	35,75
Bonos de Titulización (ver nota 9)	10.797,80
Permuta de Intereses (Ver nota 12)	12.177,14
Total	23.010,69
Comisiones de:	
Administración Préstamos Hipotecarios	23,75
Gestión de Fondo	17,71
Agencia de Pagos	0,79
Depósito de Certificados de Transmisión de Hipoteca	2,37
Agencias de Calificación	10,49
Total	55,11
Total	23.065,80
Importes en miles de euros	

12. CUENTAS DE ORDEN

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

CUENTAS DE ORDEN	Importe
Fondo de reserva	11.700,00
Permuta Financiera de Intereses	
Permuta Financiera de Intereses a Cobrar	10.114,37
Permuta Financiera de Intereses a Pagar	12.177,14
Total	33.991,51
Importes en miles de euros	

Permuta Financiera de Intereses.

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 de la parte correspondiente a la cobertura de la Permuta Financiera de Intereses a Pagar asciende a 12.177,14 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo (ver nota 11c).

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 de la parte correspondiente a la cobertura de la Permuta Financiera de Intereses a cobrar asciende a 10.114,37 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo (ver nota 8).

El importe que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2.458,74 miles de euros se corresponde con el ingreso neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 46.444,82 miles de euros y unos costes de 43.986,08 miles de euros.

13. SITUACIÓN FISCAL

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

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

La declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 que será presentada por la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo, no contempla diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.

14. REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 han ascendido a 1,90 miles de euros.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, en relación con las mismas.

16. OTRA INFORMACIÓN

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad Gestora está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, de lo que se informará en las cuentas anuales del ejercicio 2008.

17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

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

18. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



RURAL HIPOTECARIO VIII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros

APLICACIONES DE FONDOS		2007	2006	ORÍGENES DE FONDOS	
Recursos aplicados en las operaciones				Recursos procedentes de las operaciones	
Gastos de establecimiento y formalización de deuda		-17.599,20	1.534.326,72	Deudas a largo plazo	
Adquisiciones del inmovilizado financiero				Bonos de Titulización	1.311.700.000,00
Certificados de Transmisión de Hipoteca		-	1.300.020.570,99	Préstamos	4.100.000,00
Amortización o traspaso a corto plazo de:				Amortización o traspaso a corto plazo de:	
Deudas a largo plazo				Inmovilizaciones financieras	
De Bonos de Titulización	228.876.135,28			De Certificados de Transmisión de Hipoteca	147.763.714,13
De Préstamos	819.999,88		204.999,97		145.091.706,45
Total aplicaciones de fondos	229.678.535,96	1.301.759.897,68		Total orígenes de fondos	148.060.067,14
Exceso de orígenes sobre aplicaciones			159.307.879,07	Exceso aplicaciones sobre orígenes	81.618.468,82

A) VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	2007		2006	
			Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	4.307.606,16	40.276.786,70	-
Acreedores	380.704,49	-	-	2.070.458,93
Tesorería	-	76.220.341,25	129.712.629,10	-
Ajustes por periodificaciones	-	1.471.225,90	-	8.611.077,80
Totales	380.704,49	81.999.173,31	169.989.415,80	10.681.536,73
Variación de Capital Circulante		81.618.468,82		159.307.879,07

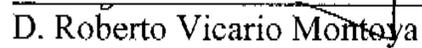
RURAL HIPOTECARIO VIII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

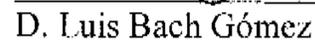
Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros
(continuación)

	2007	2006
B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES		
Resultado del ejercicio	-	-
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización		
- Gastos de constitución	296.353,01	176.070,30
Total aumentos	296.353,01	176.070,30
Recursos procedentes de las operaciones (Total)	296.353,01	176.070,30

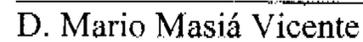


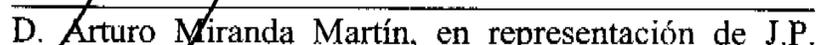
FIRMA POR LOS MIEMBROS DE LA COMISIÓN DELEGADA DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN


D. Roberto Vicario Montoya
Presidente

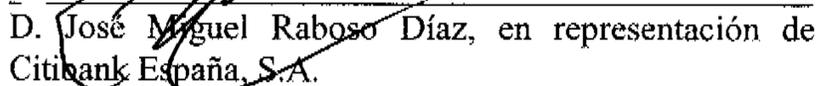

D. Luis Bach Gómez


D.ª Ana Fernández Manrique


D. Mario Masiá Vicente

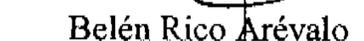

D. Arturo Miranda Martín, en representación de J.P.
Morgan España, S.A.


D. Justo de Rufino Portillo


D. José Miguel Raboso Díaz, en representación de
Citibank España, S.A.

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en su reunión sin sesión de 24 de marzo de 2008, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de "RURAL HIPOTECARIO VIII Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenidas en las 36 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 36, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas, de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 24 de marzo de 2008


Belén Rico Arévalo
Secretaria no consejera



YO, ROBERTO PAREJO GAMIR, NOTARIO DE MADRID Y DE SU ILUSTRE --
COLEGIO, -----

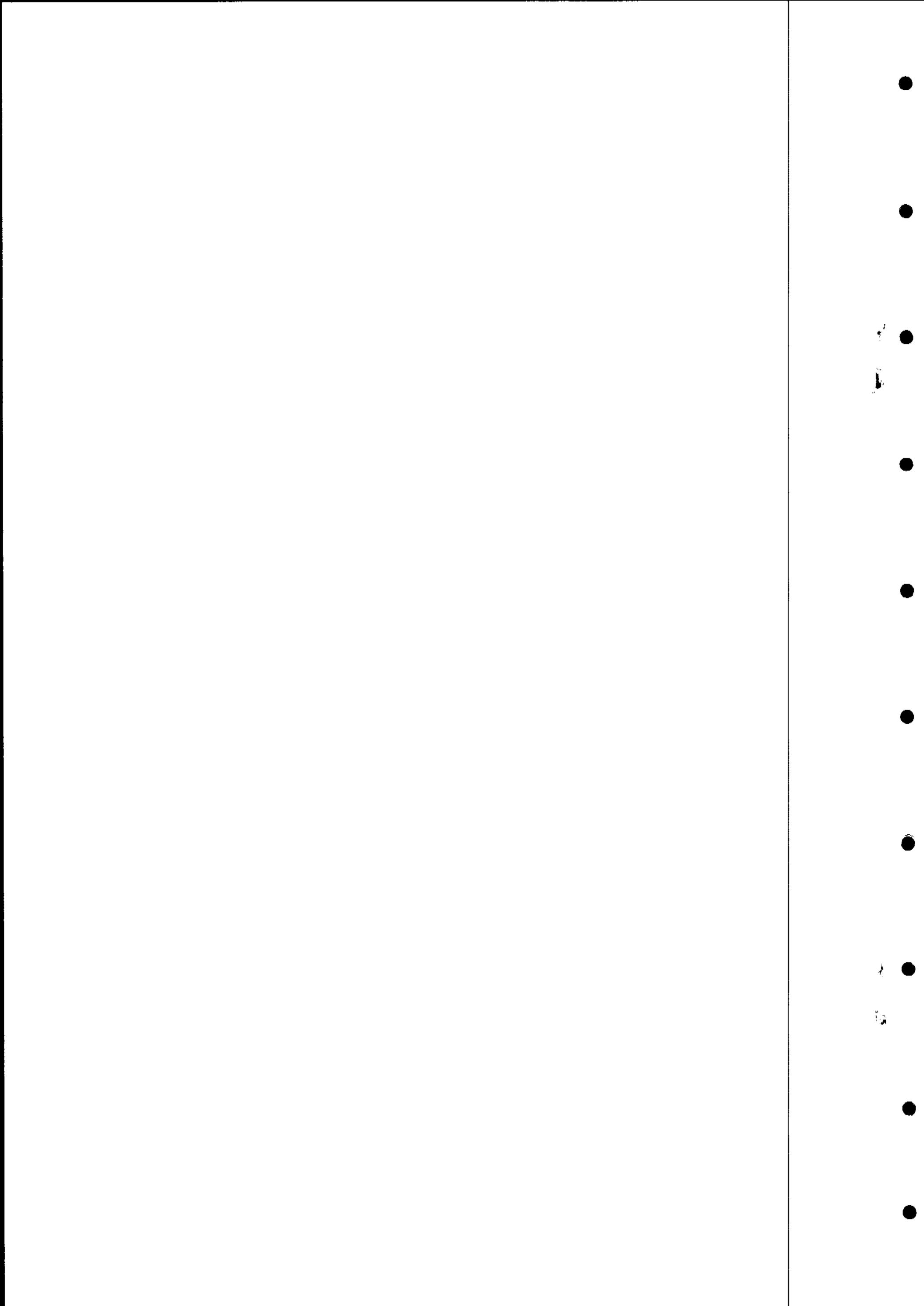
DOY FE: De que la fotocopia adjunta al presente folio, --
extendida en diecinueve folios de papel común, escritos --
por ambas caras, que uno, sello y firma, es fiel y exacta re--
producción de su original, el cual he tenido a la vista y con
el que he cotejado.-----

Madrid, a dieciocho de Abril de dos mil ocho. -----



Aplicación Arancel, Disposición Adicional 3.ª Ley 8/89
DOCUMENTO SIN CUANTIA





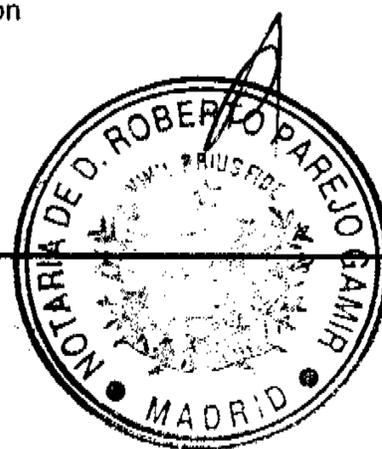
RURAL HIPOTECARIO VIII
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2007

FORMULADO POR

edt Europea de
Titulización
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización



INFORME DE GESTIÓN**EJERCICIO 2007**

RURAL HIPOTECARIO VIII Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 26 de mayo de 2006 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 14.296 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 1.300.020.570,99 euros, emitidas por Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.V., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja Campo, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural Central, S.C.C., Caja Rural de Albacete, S.C.C., Caja Rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Burgos, C.C., Caja Rural de Canarias, S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real, S.C.C., Caja Rural de Córdoba, S.C.C., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Tenerife, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, C.C., Caja Rural del Duero, S.C.C.L., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. y Caja Rural del Sur, S.C.C. en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 31 de mayo de 2006 se puso en circulación la emisión de Bonos de Titulización (los "Bonos") por un importe nominal total de 1.311.700.000,00 euros integrados por 975 Bonos de la Serie A1, 8.402 Bonos de la Serie A2a, 3.500 Bonos de la Serie A2b, 273 Bonos de la Serie B, 156 Bonos de la Serie C, y 72 Bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario, y 234 Bonos de la Serie E, representados en anotaciones en cuenta de 50.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 25 de mayo de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización de Activos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, en cuanto a su activo, por los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en él, los gastos de constitución del Fondo y el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente, el Fondo tiene concertado la Permuta de Intereses que figura en cuentas de orden.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y el Real Decreto 926/1998 y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (19 de enero de 2044).

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

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

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la

normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

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

• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización)	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Préstamo para Gastos Iniciales	Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja y Caja Rural del Sur.
• Intermediación Financiera	Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja y Caja Rural del Sur.
• Administración de los Préstamos Hipotecarios	Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja y Caja Rural del Sur. Banco Cooperativo Español, S.A.
• Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos	Banco Cooperativo Español, S.A., Deutsche Bank Ag, Dexia Banque S.A. y DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras y con ING Belgium S.A. Sucursal en España, Banco Pastor, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Caja de Ahorros del Mediterráneo como Entidades Aseguradoras y Colocadoras de los Bonos de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D. Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.V, Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja Campo, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural Central, S.C.C., Caja Rural de Albacete, S.C.C., Caja Rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Burgos, C.C., Caja Rural de Canarias, S.C.C., Caja Rural de Ciudad Real, S.C.C., Caja Rural de Córdoba, S.C.C., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Tenerife, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, C.C., Caja Rural Del Duero, S.C.C.L., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. y Caja Rural del Sur, S.C.C. como suscriptores de la Serie E.
• Permuta de Intereses	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Agencia de Pagos de los Bonos	Banco Cooperativo Español, S.A.

1. CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA

Los 14.296 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo han sido emitidos sobre un total de 14.296 Préstamos Hipotecarios cuyo capital a la fecha de emisión ascendió a 1.300.020.570,99 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 1.299.862.336,20 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 158.234,79 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representadas en títulos nominativos y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1) Movimientos de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

Europea de Titulización, S.A., SGFT



	Certificados vivas	Amortización Principal		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio anual (3)
		Ordinaria (1)	Anticipada (2)	Saldo (fin de mes)	% (factor)	
2006.05.26	14.296			1.300.020.570,99	100,00	
2006	13.516	24.279.606,64	81.790.351,05	1.193.950.613,30	91,84	
2007	12.337	35.094.166,51	118.106.069,01	1.040.750.377,78	80,06	1.112.987.950,68
2007 Ene	13.410	3.151.617,41	11.122.275,17	1.179.676.720,72	90,74	
Feb	13.311	3.121.058,50	9.544.653,75	1.167.011.008,47	89,77	
Mar	13.186	3.064.584,30	11.255.207,47	1.152.691.216,70	88,67	
Abr	13.092	3.017.934,36	9.287.074,39	1.140.386.207,95	87,72	
May	12.951	2.978.271,38	13.504.704,94	1.123.903.231,63	86,45	
Jun	12.834	2.928.147,31	10.411.438,10	1.110.563.646,22	85,43	
Jul	12.722	2.886.076,09	11.406.742,37	1.096.270.827,76	84,33	
Ago	12.626	2.849.271,06	9.836.197,14	1.083.585.359,56	83,35	
Sep	12.567	2.815.231,98	6.062.135,17	1.074.707.992,41	82,67	
Oct	12.478	2.785.031,27	8.098.702,08	1.063.824.259,06	81,83	
Nov	12.399	2.768.157,11	8.310.201,97	1.052.745.899,98	80,98	
Dic	12.337	2.728.785,74	9.266.736,46	1.040.750.377,78	80,06	
Total		35.094.166,51	118.106.069,01			

Importes en euros

- Notas: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas
 (2) Incluye las cancelaciones anticipadas de Certificados de Transmisión de Hipoteca efectuadas por los emisores.
 (3) En 2006, principal medio entre el 26.05.2006 y el 31.12.2006

2) Morosidad.

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

Antigüedad Deuda	Número recibos (cuotas)	Importe Impagado			Importe en Dudosos			Importe Provisionado
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses	Total	
Hasta 1 mes	831	165.576,67	267.179,08	432.755,75				
De 1 a 2 meses	232	47.443,96	87.007,03	134.450,99				
De 2 a 3 meses	105	21.282,80	38.480,12	59.762,92				
De 3 a 6 meses	154	31.895,50	57.004,00	88.899,50				
De 6 a 12 meses	161	34.817,30	51.042,40	85.859,70				
De 12 a 18 meses	84	18.712,03	23.136,07	41.848,10				
De 18 a 24 meses	6	939,68	1.104,76	2.044,44				
Totales	1.573	320.667,94	524.953,46	845.621,40				

Importes en euros

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos Hipotecarios participados en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer y el valor de tasación inicial de la garantía inmobiliaria, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda	Deuda	Valor	% Deuda /
		Principal	Intereses ordinarios	Total	pendiente vencer	total	Tasación Inmueble	v. tasación
Hasta 1 mes	599	115.246,97	159.729,90	274.976,87	56.803.631,55	57.078.608,42	100.255.306,38	56,93%
De 1 a 2 meses	127	53.822,62	106.765,40	160.588,02	14.088.466,56	14.249.054,58	23.148.705,98	61,55%
De 2 a 3 meses	41	26.362,62	51.054,30	77.416,92	4.212.728,36	4.290.145,28	7.072.087,47	60,66%
De 3 a 6 meses	27	23.015,78	39.963,12	62.978,90	2.167.489,58	2.230.468,48	3.895.840,43	57,25%
De 6 a 12 meses	21	42.505,03	83.526,90	126.031,93	2.375.785,58	2.501.817,51	3.726.081,23	67,14%
De 12 a 24 meses	16	59.714,92	83.913,84	143.628,76	1.189.496,31	1.333.125,07	2.287.062,54	58,29%
Totales	831	320.667,94	524.953,46	845.621,40	80.837.597,94	81.683.219,34	140.385.084,03	58,19%

Importes en euros

3) *Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2007 según las características más representativas.*

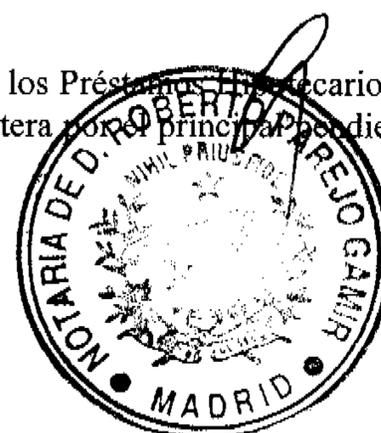
Entidades emisoras.

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

Entidad emisora (Cedente)	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN				
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	Principal vencido	%
Caja Rural Central.	575	4,66	36.542.989,53	3,51	611	4,52	40.469.022,01	3,39	636	4,45	43.003.866,99	2.183,88	3,31
Caja Rural de Navarra.	753	6,10	84.701.788,08	8,14	794	5,87	94.233.941,88	7,89	823	5,76	100.633.320,55	10.081,21	7,74
Caja Rural de Extremadura.	527	4,27	23.566.228,27	2,26	582	4,31	27.374.915,97	2,29	611	4,27	29.610.894,64	2.632,37	2,28
Caja Rural de Aragón.	1.055	8,55	105.024.953,85	10,09	1.113	8,23	117.511.622,60	9,84	1.152	8,06	125.658.771,06	8.563,82	9,67
Caja Rural de Granada.	1.438	11,66	122.498.963,31	11,77	1.520	11,25	135.873.513,56	11,38	1.577	11,04	144.720.466,01	14.781,58	11,13
Caja Rural de Albacete.	220	1,78	17.129.679,71	1,65	231	1,71	18.964.372,26	1,59	242	1,69	20.532.772,52	3.538,45	1,58
Caja Rural de Burgos.	474	3,84	35.930.061,44	3,45	507	3,75	40.792.611,09	3,42	521	3,64	43.128.850,68	4.099,60	3,32
Caja Rural de Ciudad Real.	471	3,82	34.024.654,83	3,27	510	3,77	39.245.179,11	3,29	525	3,67	41.793.017,26	3.518,70	3,22
Caja Rural de Córdoba.	49	0,40	5.763.472,08	0,55	61	0,45	7.692.866,63	0,64	70	0,49	9.368.093,98	1.881,41	0,72
Caja Rural de Tenerife.	239	1,94	19.545.012,85	1,88	261	1,93	22.506.367,83	1,89	277	1,94	24.431.552,25	4.473,86	1,88
Caja Rural de Teruel.	125	1,01	10.886.807,09	1,05	133	0,98	12.130.089,95	1,02	141	0,99	13.333.482,63	389,60	1,03
Caja Rural del Mediterráneo.	776	6,29	105.464.079,20	10,13	918	6,79	127.204.058,84	10,65	1.010	7,06	144.223.367,67	32.519,02	11,10
Caja Rural del Duero.	653	5,29	47.809.145,71	4,59	694	5,13	53.395.959,76	4,47	711	4,97	56.597.477,50	2.723,61	4,35
Caja Rural de Zamora.	331	2,68	29.460.267,51	2,83	347	2,57	32.155.519,12	2,69	352	2,46	33.536.284,29	4.286,34	2,58
Caja Campo Caja Rural.	666	5,40	43.278.527,72	4,16	721	5,33	49.321.383,08	4,13	755	5,28	54.145.641,51	6.248,16	4,17
Caixa Rural de Balears.	328	2,66	50.119.920,82	4,82	351	2,60	54.813.205,71	4,59	376	2,63	59.445.225,46	2.846,85	4,57
Caixa Popular Caixa Rural	53	0,43	7.546.779,81	0,73	54	0,40	8.134.700,73	0,68	59	0,41	9.105.430,08	-	0,70
Caja Rural de Canarias.	499	4,04	44.104.801,21	4,24	567	4,20	52.877.516,38	4,43	604	4,22	57.193.212,52	8.703,18	4,40
Caja Rural del Sur.	3.105	25,17	217.352.244,76	20,88	3.541	26,21	259.253.766,79	21,72	3.854	26,97	289.400.608,60	44.763,15	22,25
Totales	12.337	100,0	1.040.750.377,78	100,0	13.516	100,0	1.193.950.613,30	100,0	14.296	100,0	1.299.862.336,20	158.234,79	100,0

Capital pendiente de vencer.

El importe individual del principal pendiente de vencer de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados se encuentra entre 214,77 y 430.008,85 euros. La distribución de la cartera por el principal pendiente de vencer es la siguiente:



Intervalo Principal pendiente	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
0,00 – 14.999,99	50	0,41	460.509,11	0,04	16	0,12	160.062,82	0,01				
15.000,00 – 29.999,99	567	4,60	13.913.171,90	1,34	373	2,76	9.446.072,55	0,79	278	1,94	7.183.792,99	0,55
30.000,00 – 44.999,99	2.005	16,25	76.284.747,60	7,33	1.975	14,61	76.213.111,40	6,38	1.854	12,97	71.984.772,01	5,53
45.000,00 – 59.999,99	1.968	15,95	103.080.809,38	9,90	2.203	16,30	115.390.579,19	9,66	2.425	16,96	127.287.961,09	9,79
60.000,00 – 74.999,99	1.751	14,19	118.130.876,65	11,35	1.944	14,38	131.256.432,89	10,99	2.036	14,24	137.786.904,52	10,60
75.000,00 – 89.999,99	1.593	12,91	130.907.119,65	12,58	1.771	13,10	145.650.693,37	12,20	1.947	13,62	160.386.576,40	12,33
90.000,00 – 104.999,99	1.118	9,06	108.492.276,04	10,42	1.361	10,07	132.050.238,71	11,06	1.435	10,04	139.292.277,53	10,71
105.000,00 – 119.999,99	907	7,35	101.563.738,32	9,76	1.043	7,72	117.064.314,70	9,80	1.208	8,45	135.982.011,32	10,46
120.000,00 – 134.999,99	614	4,98	78.088.593,56	7,50	704	5,21	89.552.025,69	7,50	725	5,07	92.485.439,45	7,11
135.000,00 – 149.999,99	539	4,37	76.590.904,73	7,36	608	4,50	86.649.966,72	7,26	644	4,50	91.718.421,03	7,06
150.000,00 – 164.999,99	407	3,30	63.844.916,08	6,13	487	3,60	76.491.580,54	6,41	541	3,78	85.000.135,52	6,54
165.000,00 – 179.999,99	250	2,03	42.896.322,17	4,12	335	2,48	57.606.306,05	4,82	391	2,74	67.425.299,90	5,19
180.000,00 – 194.999,99	169	1,37	31.577.419,70	3,03	186	1,38	34.803.587,92	2,91	206	1,44	38.511.739,55	2,96
195.000,00 – 209.999,99	126	1,02	25.430.946,30	2,44	151	1,12	30.530.797,85	2,56	180	1,26	36.398.287,54	2,80
210.000,00 – 224.999,99	75	0,61	16.305.555,43	1,57	104	0,77	22.569.579,64	1,89	115	0,80	24.973.648,43	1,92
225.000,00 – 239.999,99	64	0,52	14.772.501,78	1,42	85	0,63	19.722.177,00	1,65	98	0,69	22.763.070,40	1,75
240.000,00 – 254.999,99	37	0,30	9.131.968,70	0,88	49	0,36	12.102.163,95	1,01	59	0,41	14.541.704,21	1,12
255.000,00 – 269.999,99	25	0,20	6.552.534,34	0,63	28	0,21	7.332.266,07	0,61	39	0,27	10.192.242,92	0,78
270.000,00 – 284.999,99	18	0,15	5.029.538,95	0,48	23	0,17	6.369.022,94	0,53	28	0,20	7.734.314,13	0,59
285.000,00 – 299.999,99	18	0,15	5.302.569,40	0,51	19	0,14	5.547.604,21	0,46	28	0,20	8.206.235,42	0,63
300.000,00 – 314.999,99	6	0,05	1.843.608,05	0,18	16	0,12	4.918.428,07	0,41	13	0,09	3.998.892,71	0,31
315.000,00 – 329.999,99	9	0,07	2.876.528,21	0,28	5	0,04	1.610.370,58	0,13	12	0,08	3.838.063,16	0,30
330.000,00 – 344.999,99	6	0,05	2.039.965,84	0,20	9	0,07	3.022.850,73	0,25	9	0,06	3.037.882,39	0,23
345.000,00 – 359.999,99	6	0,05	2.126.642,67	0,20	6	0,04	2.104.338,83	0,18	8	0,06	2.810.349,45	0,22
360.000,00 – 374.999,99	3	0,02	1.117.146,02	0,11	5	0,04	1.827.263,44	0,15	5	0,03	1.841.986,63	0,14
375.000,00 – 389.999,99	3	0,02	1.139.994,42	0,11	7	0,05	2.688.108,13	0,23	4	0,03	1.535.063,97	0,12
390.000,00 – 404.999,99	1	0,01	392.810,14	0,04	1	0,01	399.769,58	0,03	6	0,04	2.374.127,93	0,18
405.000,00 – 419.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
420.000,00 – 434.999,99	2	0,02	856.662,64	0,08	1	0,01	433.886,51	0,04	-	-	-	-
435.000,00 – 449.999,99	-	-	-	-	1	0,01	437.013,22	0,04	2	0,01	879.370,39	0,07
Total	12.337	100,0	1.040.750.377,78	100,0	13.516	100,0	1.193.950.613,30	100,0	14.296	100,0	1.300.020.570,99	100,0
Principal pendiente												
Mínimo			214,77				58,54				17.107,38	
Máximo			430.008,85				437.013,22				440.870,39	
Medio			84.360,09				88.336,09				90.935,97	

Importes en euros

Formalización.

Los Préstamos Hipotecarios participados fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 1994 y 2005. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año formaliz	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
1994	1	0,01	15.384,03	0,00	1	0,01	23.587,32	0,00	1	0,01	28.233,45	0,00
1995	4	0,03	222.195,33	0,02	5	0,04	265.307,86	0,02	5	0,03	278.165,10	0,02
1996	34	0,28	1.279.620,84	0,12	37	0,27	1.623.776,57	0,14	40	0,28	1.919.332,08	0,15
1997	114	0,92	4.632.284,61	0,45	125	0,92	5.587.193,51	0,47	131	0,92	6.237.951,57	0,48
1998	215	1,74	9.439.043,38	0,91	229	1,69	10.776.218,00	0,90	237	1,66	11.687.013,45	0,90
1999	302	2,45	14.652.614,26	1,41	334	2,47	17.277.219,49	1,45	353	2,47	19.299.626,60	1,48
2000	404	3,27	20.989.389,71	2,02	429	3,17	23.722.933,13	1,99	451	3,15	26.012.498,67	2,00
2001	598	4,85	33.087.373,26	3,18	675	4,99	39.334.632,70	3,29	721	5,04	43.422.158,58	3,34
2002	901	7,30	58.553.390,82	5,63	997	7,38	68.719.844,62	5,76	1.067	7,46	75.330.171,97	5,79
2003	1.244	10,08	88.939.899,39	8,55	1.380	10,21	104.427.102,44	8,75	1.483	10,37	115.622.600,21	8,89
2004	3.442	27,90	312.388.928,94	30,02	3.772	27,91	357.093.025,27	29,91	3.977	27,82	387.400.002,20	29,80
2005	5.078	41,16	496.550.253,21	47,71	5.532	40,93	565.099.772,39	47,33	5.830	40,78	612.782.817,11	47,14
Total	12.337	100,0	1.040.750.377,78	100,0	13.516	100,0	1.193.950.613,30	100,0	14.296	100,0	1.300.020.570,99	100,0

Importes en euros

Índices de referencia.

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

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

Índice Referencia	Número	%	Principal pendiente	%	% Tipo Interés Nominal	Margen s/índice Referencia	
Euribor 1 año	10.564	85,63	916.249.125,66	88,04	5,21%	0,83	
Euribor 6 meses	1	0,01	75.204,39	0,01	6,09%	1,50	
Mibor 1 año	541	4,39	23.272.771,38	2,24	5,45%	1,12	
Mibor 6 meses	12	0,10	384.014,42	0,04	6,07%	1,46	
Mercado Hipotecario Bancos	4	0,03	263.356,97	0,03	5,28%	0,23	
Mercado Hipotecario Cajas	432	3,50	51.549.689,87	4,95	5,33%	0,16	
Mercado Hipotecario Conjunto Entidades	783	6,35	48.956.215,09	4,70	5,49%	0,34	
Total	12.337	100,0	1.040.750.377,78	100,0	5,24%	0,78%	
				Importes en euros		Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal.

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

Intervalo % Tipo Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2,00-2,49	-	-	-	-	-	-	-	-	8	0,06	1.265.743,69	0,10
2,50-2,99	5	0,04	911.800,01	0,09	24	0,18	2.554.274,54	0,21	1.395	9,76	160.641.324,50	12,36
3,00-3,49	4	0,03	414.524,30	0,04	473	3,50	48.478.204,68	4,06	3.971	27,78	391.310.904,50	30,10
3,50-3,99	2	0,02	118.937,32	0,01	3.425	25,34	330.316.858,15	27,67	6.123	42,83	551.480.422,21	42,42
4,00-4,49	180	1,46	17.327.507,82	1,66	5.313	39,31	490.443.707,78	41,08	1.931	13,51	147.081.433,06	11,31
4,50-4,99	2.600	21,07	240.944.732,22	23,15	3.392	25,10	267.901.585,45	22,44	597	4,18	36.418.844,20	2,80
5,00-5,49	5.931	48,07	519.488.469,39	49,91	736	5,45	47.933.095,40	4,01	213	1,49	9.827.359,36	0,76
5,50-5,99	3.100	25,13	230.109.497,61	22,11	106	0,78	4.789.550,85	0,40	33	0,23	1.262.918,82	0,10
6,00-6,49	433	3,51	28.172.134,74	2,71	31	0,23	1.100.792,15	0,09	18	0,13	502.316,88	0,04
6,50-6,99	54	0,44	2.414.002,81	0,23	13	0,10	361.406,16	0,03	4	0,03	155.798,97	0,01
7,00-7,49	20	0,16	601.153,68	0,06	1	0,01	26.855,00	0,00	1	0,01	27.236,19	0,00
7,50-7,99	7	0,06	231.106,14	0,02	1	0,01	26.533,79	0,00	1	0,01	27.844,29	0,00
8,00-8,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8,50-8,99	1	0,01	16.511,74	0,00	1	0,01	17.749,35	0,00	1	0,01	18.424,32	0,00
9,00-9,49	-	-	-	-	-	-	-	-	8	0,06	1.265.743,69	0,10
9,50-9,99	-	-	-	-	-	-	-	-	1.395	9,76	160.641.324,50	12,36
Total	12.337	100,0	1.040.750.377,78	100,0	13.516	100,0	1.193.950.613,30	100,0	14.296	100,0	1.300.020.570,99	100,0
% Tipo interés nominal:												
Mínimo			2,75%			2,75%					2,10%	
Máximo			8,50%			8,50%					8,50%	
Medio ponderado por principal pendiente			5,24%			4,21%					3,53%	
Importes en euros												



Principal pendiente de vencer / Valor de tasación.

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

SITUACIÓN AL 31/12/2007					SITUACIÓN AL 31/12/2006					SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN				
Intervalo	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%		
00,01-10,00	88	0,71	1.905.191,55	0,18	35	0,26	1.024.951,27	0,09	19	0,13	896.074,45	0,07		
10,01-20,00	465	3,77	19.215.179,65	1,85	317	2,35	15.134.030,06	1,27	251	1,76	12.869.896,65	0,99		
20,01-30,00	1.018	8,25	52.556.019,87	5,05	950	7,03	52.707.945,47	4,41	883	6,18	52.020.846,44	4,00		
30,01-40,00	1.418	11,49	87.092.321,45	8,37	1.424	10,54	88.787.398,29	7,44	1.386	9,70	89.158.713,18	6,86		
40,01-50,00	1.760	14,27	131.216.471,19	12,61	1.815	13,43	137.222.681,31	11,49	1.846	12,91	140.246.164,72	10,79		
50,01-60,00	2.108	17,09	177.678.336,08	17,07	2.204	16,31	188.783.647,81	15,81	2.248	15,72	193.388.936,66	14,88		
60,01-70,00	2.534	20,54	235.037.550,34	22,58	2.734	20,23	253.127.543,30	21,20	2.811	19,66	263.424.875,39	20,26		
70,01-80,00	2.478	20,09	273.029.800,25	26,23	3.415	25,27	372.849.106,12	31,23	4.119	28,81	448.582.335,19	34,51		
80,01-90,00	302	2,45	38.692.461,80	3,72	369	2,73	48.432.777,92	4,06	411	2,87	53.491.992,42	4,11		
90,01-100,00	166	1,35	24.327.045,60	2,34	253	1,87	35.880.531,75	3,01	322	2,25	45.940.735,89	3,53		
Total	12.337	100,0	1.040.750.377,78	100,0	13.516	100,0	1.193.950.613,30	100,0	14.296	100,0	1.300.020.570,99	100,0		

% Principal Pendiente / Valor de Tasación:			
Mínimo		0,11%	0,03%
Máximo		96,87%	98,12%
Medio ponderado por principal pendiente		59,23%	61,37%
			0,11%
			99,09%
			62,83%

Importes en euros

Vencimiento final.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen fecha de vencimiento final entre los años 2009 y 2040. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

SITUACIÓN AL 31/12/2007					SITUACIÓN AL 31/12/2006					SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN				
Año de vencimto	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%		
2007	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	35.445,94	0,00		
2008	-	-	-	-	3	0,02	55.130,68	0,00	7	0,05	346.707,06	0,03		
2009	7	0,06	177.669,98	0,02	8	0,06	299.388,53	0,03	13	0,09	474.907,07	0,04		
2010	21	0,17	422.296,55	0,04	18	0,13	525.112,98	0,04	38	0,27	2.041.305,17	0,16		
2011	39	0,32	1.423.894,09	0,14	33	0,24	1.526.356,05	0,13	94	0,66	4.019.365,78	0,31		
2012	84	0,68	2.616.025,54	0,25	94	0,70	3.832.554,14	0,32	121	0,85	5.731.233,36	0,44		
2013	110	0,89	3.846.805,61	0,37	119	0,88	4.929.469,28	0,41	188	1,32	10.447.491,86	0,80		
2014	184	1,49	8.183.136,19	0,79	176	1,30	8.971.719,41	0,75	225	1,57	13.373.707,13	1,03		
2015	210	1,70	9.662.937,53	0,93	225	1,66	12.146.318,07	1,02	232	1,62	12.484.079,59	0,96		
2016	207	1,68	9.800.865,02	0,94	225	1,66	11.301.521,82	0,95	235	1,64	13.119.281,40	1,01		
2017	213	1,73	10.210.393,53	0,98	230	1,70	12.257.497,50	1,03	302	2,11	15.989.555,88	1,23		
2018	283	2,29	13.448.992,82	1,29	284	2,10	14.400.360,46	1,21	497	3,48	29.539.150,87	2,27		
2019	448	3,63	24.366.255,82	2,34	486	3,60	27.865.510,43	2,33	759	5,31	51.066.434,17	3,93		
2020	682	5,53	40.599.724,51	3,90	723	5,35	46.789.437,29	3,92	362	2,53	20.278.210,04	1,56		
2021	331	2,68	17.406.939,75	1,67	358	2,65	19.392.841,75	1,62	436	3,05	28.268.094,90	2,17		
2022	394	3,19	23.721.991,23	2,28	423	3,13	27.018.736,42	2,26	475	3,32	33.556.835,12	2,58		
2023	416	3,37	26.943.919,80	2,59	456	3,37	30.923.816,21	2,59	852	5,96	68.457.687,26	5,27		
2024	715	5,80	52.517.589,14	5,05	781	5,78	60.326.340,72	5,05	1.181	8,26	99.517.110,47	7,66		
2025	1.009	8,18	78.889.834,13	7,58	1.113	8,23	91.371.832,98	7,65	286	2,00	21.961.672,77	1,69		
2026	254	2,06	19.113.150,60	1,84	271	2,01	20.532.872,14	1,72	428	2,99	33.935.527,05	2,61		
2027	374	3,03	27.992.384,70	2,69	409	3,03	32.118.448,51	2,69	496	3,47	41.685.709,79	3,21		
2028	439	3,56	35.874.913,86	3,45	473	3,50	39.210.130,12	3,28	1.005	7,03	96.075.126,44	7,39		
2029	871	7,06	79.237.674,67	7,61	948	7,01	88.939.353,25	7,45	1.643	11,49	167.772.487,00	12,91		
2030	1.351	10,95	129.567.956,96	12,45	1.533	11,34	153.027.727,45	12,82	138	0,97	12.341.615,66	0,95		
2031	123	1,00	11.241.277,10	1,08	137	1,01	12.713.656,85	1,06	196	1,37	19.489.567,61	1,50		
2032	177	1,43	17.444.668,13	1,68	197	1,46	19.718.530,64	1,65	291	2,04	32.179.168,73	2,48		
2033	261	2,12	28.398.386,50	2,73	275	2,03	29.790.065,47	2,50	1.236	8,65	145.566.793,76	11,20		

Año de vencimto	Principal pendiente		Principal pendiente		Principal pendiente		Principal pendiente					
	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%				
2034	1.002	8,12	113.124.453,81	10,87	1.154	8,54	133.930.601,21	11,22	2.345	16,40	287.767.793,80	22,14
2035	1.929	15,64	226.105.003,15	21,73	2.160	15,98	259.396.759,55	21,73	64	0,45	8.171.688,83	0,63
2036	57	0,46	7.328.942,19	0,70	62	0,46	7.867.197,75	0,66	8	0,06	1.460.582,47	0,11
2037	8	0,06	1.253.131,03	0,12	8	0,06	1.583.572,39	0,13	13	0,09	2.216.647,29	0,17
2038	13	0,11	1.969.515,88	0,19	16	0,12	2.603.901,70	0,22	55	0,38	8.583.906,84	0,66
2039	46	0,37	6.691.628,33	0,64	48	0,36	7.171.290,45	0,60	74	0,52	12.065.679,88	0,93
2040	69	0,56	11.131.710,22	1,07	70	0,52	11.412.561,10	0,96	1	0,01	35.445,94	0,00
Total	12.337	100,0	1.040.750.377,78	100,0	13.516	100,0	1.193.950.613,30	100,0	14.296	100,0	1.300.020.570,99	100,0
Vencimiento final												
Mínimo	01/01/2008			08/07/2008			16/11/2008					
Máximo	15/11/2040			07/11/2040			07/11/2040					
Medio ponderado por principal pendiente	01/06/2029			23/05/2029			24/05/2029					
Importes en euros												

Localización geográfica.

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

Región	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	4.569	37,03	342.613.160,85	32,92	5.097	37,71	399.432.474,23	33,45	5477	38,31	440.197.258,56	33,86
Aragón	690	5,59	69.079.687,35	6,64	738	5,46	78.178.905,53	6,55	778	5,44	84.858.197,17	6,53
Asturias	6	0,05	447.220,49	0,04	6	0,04	481.945,01	0,04	6	0,04	498.400,56	0,04
Islas Baleares	331	2,68	50.370.558,59	4,84	354	2,62	55.076.066,53	4,61	379	2,65	59.716.359,28	4,59
Canarias	731	5,93	62.849.874,74	6,04	821	6,07	74.564.084,19	6,25	874	6,11	80.805.714,80	6,22
Cantabria	211	1,71	17.471.379,28	1,68	229	1,69	20.464.371,78	1,71	237	1,66	21.819.201,05	1,68
Castilla y León	1.187	9,62	90.507.645,51	8,70	1.257	9,30	100.130.206,43	8,39	1.284	8,98	105.502.189,66	8,12
Castilla-La Mancha	727	5,89	52.611.609,88	5,06	780	5,77	59.840.403,97	5,01	804	5,62	63.909.541,30	4,92
Cataluña	98	0,79	13.387.140,81	1,29	119	0,88	16.890.943,54	1,41	132	0,92	19.187.419,88	1,48
Extremadura	508	4,12	21.967.019,64	2,11	560	4,14	25.540.436,15	2,14	588	4,11	27.658.505,52	2,13
Galicia	8	0,06	578.283,39	0,06	10	0,07	806.127,43	0,07	10	0,07	850.976,41	0,07
Madrid	70	0,57	9.183.485,66	0,88	76	0,56	10.427.097,13	0,87	78	0,55	10.788.270,62	0,83
Murcia	210	1,70	14.969.241,82	1,44	225	1,66	16.751.713,40	1,40	233	1,63	17.687.188,54	1,36
Navarra	486	3,94	52.265.386,64	5,02	512	3,79	58.006.913,44	4,86	535	3,74	62.428.195,46	4,80
La Rioja	525	4,26	49.446.353,50	4,75	544	4,02	54.252.695,54	4,54	552	3,86	57.320.915,25	4,41
Comunidad Valenciana	1.767	14,32	166.166.809,72	15,97	1.963	14,52	193.180.820,97	16,18	2.098	14,68	215.054.217,11	16,54
Pais Vasco	213	1,73	26.835.519,91	2,58	225	1,66	29.925.408,03	2,51	231	1,62	31.738.019,82	2,44
Total	12.337	100,0	1.040.750.377,78	100,0	13.516	100,0	1.193.950.613,30	100,0	14.296	100,0	1.300.020.570,99	100,0
Importes en euros												

4) Tasa de amortización anticipada.

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

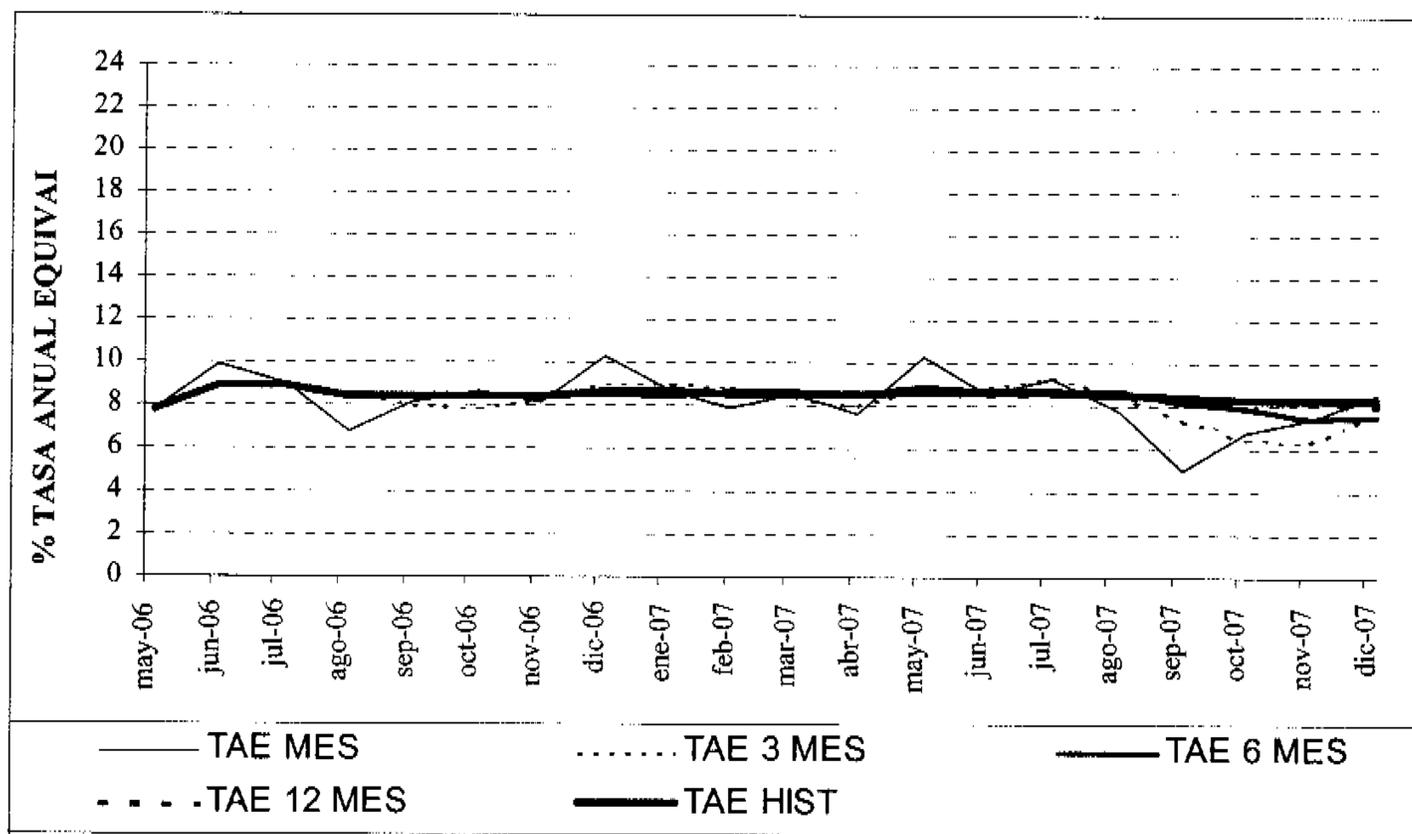


	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal (2)	Datos del mes		Datos 3 meses		Datos 6 meses		Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual								
2006.05.26	1.300.020,571	100											
2006	1.193.950,613	91,84	67.734,789									0,74	8,57
2007	1.040.750,378	80,06	93.483,734									0,71	8,24
2007 Ene	1.179.676,721	90,74	8.997,757	0,75	8,68	0,78	9,00	0,73	8,41			0,75	8,58
Feb	1.167.011,008	89,77	8.062,320	0,68	7,90	0,78	8,93	0,75	8,61			0,74	8,51
Mar	1.152.691,217	88,67	8.545,640	0,73	8,44	0,72	8,34	0,75	8,66			0,74	8,51
Abr	1.140.386,208	87,72	7.643,014	0,66	7,67	0,69	8,01	0,74	8,50	0,73	8,44	0,73	8,44
May	1.123.903,232	86,45	10.288,282	0,90	10,31	0,77	8,81	0,77	8,87	0,75	8,65	0,75	8,58
Jun	1.110.563,646	85,43	8.243,806	0,73	8,46	0,77	8,82	0,74	8,58	0,74	8,53	0,74	8,57
Jul	1.096.270,828	84,33	8.886,796	0,80	9,19	0,81	9,32	0,75	8,67	0,74	8,54	0,75	8,62
Ago	1.083.585,360	83,35	7.312,028	0,67	7,72	0,73	8,46	0,75	8,64	0,75	8,62	0,74	8,56
Sep	1.074.707,992	82,67	4.632,809	0,43	5,01	0,63	7,32	0,70	8,07	0,73	8,37	0,72	8,35
Oct	1.063.824,259	81,83	6.298,542	0,59	6,81	0,56	6,52	0,69	7,93	0,71	8,22	0,72	8,27
Nov	1.052.745,900	80,98	6.769,303	0,64	7,37	0,55	6,40	0,64	7,44	0,71	8,16	0,71	8,22
Dic	1.040.750,378	80,06	7.803,434	0,74	8,54	0,65	7,58	0,64	7,45	0,69	8,02	0,71	8,24

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

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



2. BONOS DE TITULIZACION

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.311.700.000,00 euros, integrados por 975 Bonos de la Serie A1, 8.204 Bonos de la Serie A2a, 3.500 Bonos de la Serie A2b, 273 Bonos de la Serie B, 156 Bonos de la Serie C y 72 Bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros, y 234 Bonos de la Serie E, representados en anotaciones en cuenta de 50.000,00 euros, con una calificación otorgada por

Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A. como se detalla en el siguiente cuadro, manteniéndose vigentes ambas calificaciones.

Serie de Bonos	Calificación de Fitch	Calificación de Moody's
Serie A1	AAA	Aaa
Serie A2a	AAA	Aaa
Serie A2b	AAA	Aaa
Serie B	A+	A1
Serie C	BBB	Baa2
Serie D	BB+	Ba2
Serie E	CC	Caa3

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

Los Bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido oficialmente su carácter de mercado secundario oficial de valores.

Movimientos.

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

Emisión: 975 BONOS SERIE A1

Código ISIN: ES0366367003

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
31.05.2006								100.000,00	97.500.000,00	
2006	3,2280	1.197,716667	1.018,059167	1.167.773,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	97.500.000,00	97.500.000,00
2007	4,0021	3.965,372222	3.251,605222	3.866.237,92	0,00	100.000,00	97.500.000,00	0,00	0,00	77.732.876,71
19.01.2007	3,5530	907,988889	744,550889	885.289,17	0,00	0,00	0,00	100.000,00	97.500.000,00	
19.04.2007	3,7970	949,250000	778,385000	925.518,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	97.500.000,00	
19.07.2007	4,0280	1.018,188889	834,914889	992.734,17	0,00	0,00	0,00	100.000,00	97.500.000,00	
19.10.2007	4,2650	1.089,944444	893,754444	1.062.695,83	0,00	100.000,00	97.500.000,00	0,00	0,00	
Importes en euros										

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

(2) En 2006, principal medio entre 31.05..2006 y 31.12.2006

Emisión: 8.024 BONOS SERIE A2a

Código ISIN: ES0366367011

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
31.05.2006								100.000,00	802.400.000,00	
2006	3,3080	1.229,050000	1.044,692500	9.861.897,20	0,00	0,00	0,00	100.000,00	802.400.000,00	802.400.000,00
2007	4,2113	4.046,483333	3.318,116333	32.468.982,26	0,00	11.400,22	91.475.365,28	88.599,78	710.924.634,72	783.854.309,50
19.01.2007	3,6330	928,433333	761,315333	7.449.749,06	0,00	0,00	0,00	100.000,00	802.400.000,00	
19.04.2007	3,8770	969,250000	794,785000	7.777.262,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	802.400.000,00	
19.07.2007	4,1080	1.038,411111	851,497111	8.332.210,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	802.400.000,00	
19.10.2007	4,3450	1.110,388889	910,518889	8.909.760,45	0,00	11.400,22	91.475.365,28	88.599,78	710.924.634,72	
21.01.2008	4,7850	1.106,980418	907,723943							
Importes en euros										



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

(2) En 2006, principal medio entre 31.05.2006 y 31.12.2006

Emisión: 3.500 BONOS SERIE A2b**Código ISIN: ES0366367029**

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
31.05.2006										
2006	3,3180	1.232,966667	1.048,021667	4.315.383,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	350.000.000,00	350.000.000,00
2007	4,4152	4.056,622222	3.326,430222	14.198.177,78	0,00	11.400,22	39.900.770,00	88.599,78	310.099.230,00	341.910.528,82
19.01.2007	3,6430	930,988889	763,410889	3.258.461,11	0,00	0,00	0,00	100.000,00	350.000.000,00	
19.04.2007	3,8870	971,750000	796,835000	3.401.125,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	350.000.000,00	
19.07.2007	4,1180	1.040,938889	853,569889	3.643.286,11	0,00	0,00	0,00	100.000,00	350.000.000,00	
19.10.2007	4,3550	1.112,944444	912,614444	3.895.305,55	0,00	11.400,22	39.900.770,00	88.599,78	310.099.230,00	
21.01.2008	4,7950	1.109,293857	909,620963							

Importes en euros

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

(2) En 2006, principal medio entre 31.05.2006 y 31.12.2006

Emisión: 273 BONOS SERIE B**Código ISIN: ES0366367037**

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
31.05.2006										
2006	3,4280	1.276,050000	1.084,642500	348.361,65	0,00	0,00	0,00	100.000,00	27.300.000,00	27.300.000,00
2007	4,3446	4.168,150000	3.417,883000	1.137.904,95	0,00	0,00	0,00	100.000,00	27.300.000,00	27.300.000,00
19.01.2007	3,7530	959,100000	786,462000	261.834,30	0,00	0,00	0,00	100.000,00	27.300.000,00	
19.04.2007	3,9970	999,250000	819,385000	272.795,25	0,00	0,00	0,00	100.000,00	27.300.000,00	
19.07.2007	4,2280	1.068,744444	876,370444	291.767,23	0,00	0,00	0,00	100.000,00	27.300.000,00	
19.10.2007	4,4650	1.141,055556	935,665556	311.508,17	0,00	0,00	0,00	100.000,00	27.300.000,00	
21.01.2008	4,9050	1.280,750000	1.050,215000							

Importes en euros

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

(2) En 2006, principal medio entre 31.05.2006 y 31.12.2006

Emisión: 156 BONOS SERIE C**Código ISIN: ES0366367045**

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
31.05.2006										
2006	3,7280	1.393,550000	1.184,517500	217.393,80	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.600.000,00	15.600.000,00
2007	4,6446	4.472,316667	3.667,299667	697.681,40	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.600.000,00	15.600.000,00
19.01.2007	4,0530	1.035,766667	849,328667	161.579,60	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.600.000,00	
19.04.2007	4,2970	1.074,250000	880,885000	167.583,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.600.000,00	
19.07.2007	4,5280	1.144,577778	938,553778	178.554,13	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.600.000,00	
19.10.2007	4,7650	1.217,722222	998,532222	189.964,67	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.600.000,00	
21.01.2008	5,2050	1.359,083333	1.114,448333							

Importes en euros

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

(2) En 2006, principal medio entre 31.05.2006 y 31.12.2006

Emisión: 72 BONOS SERIE D

Código ISIN: ES0366367052

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
31.05.2006										
2006	5,178%	1.961,466667	1.667,246667	141.225,60	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	7.200.000,00
2007	6,0946	5.942,455556	4.872,813556	427.856,80	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	7.200.000,00
19.01.2007	5,5030	1.406,322222	1.153,184222	101.255,20	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	
19.04.2007	5,7470	1.436,750000	1.178,135000	103.446,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	
19.07.2007	5,9780	1.511,105556	1.239,106556	108.799,60	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	
19.10.2007	6,2150	1.588,277778	1.302,387778	114.356,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	
21.01.2008	6,6550	1.737,694444	1.424,909444							

Importes en euros

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

(2) En 2006, principal medio entre 31.05.2006 y 31.12.2006

Emisión: 234 BONOS SERIE E

Código ISIN: ES0366367060

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
31.05.2006										
2006	7,178%	1.372,400000	1.166,540000	321.141,60	0,00	0,00	0,00	50.000,00	11.700.000,00	11.700.000,00
2007	8,0946	3.985,116667	3.267,795667	932.517,30	0,00	0,00	0,00	50.000,00	11.700.000,00	11.700.000,00
19.01.2007	7,5030	958,716667	786,147667	224.339,70	0,00	0,00	0,00	50.000,00	11.700.000,00	
19.04.2007	7,7470	968,375000	794,067500	226.599,75	0,00	0,00	0,00	50.000,00	11.700.000,00	
19.07.2007	7,9780	1.008,330556	826,831056	235.949,35	0,00	0,00	0,00	50.000,00	11.700.000,00	
19.10.2007	8,2150	1.049,694444	860,749444	245.628,50	0,00	0,00	0,00	50.000,00	11.700.000,00	
21.01.2008	8,6550	1.129,958333	926,565833							

Importes en euros

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

(2) En 2006, principal medio entre 31.05.2006 y 31.12.2006



Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2007 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

03/06/2008 10:17:03 - C:\PROYECTOS\PROYECTO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS RURALES\INFORMES DE GESTIÓN\INFORME DE GESTIÓN 2007\INFORME DE GESTIÓN 2007.XLS - Hoja1

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
% MENSUAL CONSTANTE % ANUAL EQUIVALENTE			0,17%	0,34%	0,51%	0,69%	0,87%	1,06%	1,25%	1,44%
			2,90%	4,00%	6,00%	8,00%	10,00%	12,00%	14,00%	16,00%
BONOS SERIE A1										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-
	fecha		-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización Final	años		-	-	-	-	-	-	-	-
	fecha		-	-	-	-	-	-	-	-
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-
	fecha		-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización Final	años		-	-	-	-	-	-	-	-
	fecha		-	-	-	-	-	-	-	-
BONOS SERIE A2a										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,80	9,27	8,06	7,06	6,25	5,58	5,02	4,55
	fecha		11/07/2018	27/04/2017	02/06/2016	02/10/2015	20/04/2014	18/08/2013	26/01/2013	08/06/2012
Amortización Final	años		33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02
	fecha		19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,40	8,81	7,55	6,55	5,75	5,07	4,55	4,10
	fecha		06/11/2018	11/11/2016	08/08/2015	08/07/2014	18/10/2013	13/02/2013	08/07/2012	24/02/2012
Amortización Final	años		20,26	18,25	16,25	14,50	13,01	11,50	10,50	9,50
	fecha		19/04/2028	19/04/2026	19/04/2024	19/07/2022	19/01/2021	19/07/2019	19/07/2018	19/07/2017
BONOS SERIE A2b										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,80	9,27	8,06	7,06	6,25	5,58	5,02	4,55
	fecha		11/07/2018	27/04/2017	02/06/2016	02/10/2015	20/04/2014	18/08/2013	26/01/2013	08/06/2012
Amortización Final	años		33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02
	fecha		19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,40	8,81	7,55	6,55	5,75	5,07	4,55	4,10
	fecha		06/11/2018	11/11/2016	08/08/2015	08/07/2014	18/10/2013	13/02/2013	08/07/2012	24/02/2012
Amortización Final	años		20,26	18,25	16,25	14,50	13,01	11,50	10,50	9,50
	fecha		19/04/2028	19/04/2026	19/04/2024	19/07/2022	19/01/2021	19/07/2019	19/07/2018	19/07/2017
BONOS SERIE B										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,33	13,38	11,72	10,34	9,19	8,22	7,41	6,72
	fecha		16/05/2023	06/03/2021	10/09/2019	23/05/2018	30/03/2017	04/10/2016	19/06/2015	10/09/2014
Amortización Final	años		33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02
	fecha		19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	14,66	12,62	10,90	9,50	8,37	7,39	6,64	5,99
	fecha		14/09/2022	09/01/2020	13/12/2018	20/07/2017	06/01/2016	06/09/2015	09/09/2014	13/01/2014
Amortización Final	años		20,26	18,25	16,25	14,50	13,01	11,50	10,50	9,50
	fecha		19/04/2028	19/04/2026	19/04/2024	19/07/2022	19/01/2021	19/07/2019	19/07/2018	19/07/2017
BONOS SERIE C										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,33	13,38	11,72	10,34	9,19	8,22	7,41	6,72
	fecha		16/05/2023	06/03/2021	10/09/2019	23/05/2018	30/03/2017	04/10/2016	19/06/2015	10/09/2014
Amortización Final	años		33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02
	fecha		19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	14,66	12,62	10,90	9,50	8,37	7,39	6,64	5,99
	fecha		14/09/2022	09/01/2020	13/12/2018	20/07/2017	06/01/2016	06/09/2015	09/09/2014	13/01/2014
Amortización Final	años		20,26	18,25	16,25	14,50	13,01	11,50	10,50	9,50
	fecha		19/04/2028	19/04/2026	19/04/2024	19/07/2022	19/01/2021	19/07/2019	19/07/2018	19/07/2017
BONOS SERIE D										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,33	13,38	11,72	10,34	9,19	8,22	7,41	6,72
	fecha		16/05/2023	06/03/2021	10/09/2019	23/05/2018	30/03/2017	04/10/2016	19/06/2015	10/09/2014
Amortización Final	años		33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02
	fecha		19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	14,66	12,62	10,90	9,50	8,37	7,39	6,64	5,99
	fecha		14/09/2022	09/01/2020	13/12/2018	20/07/2017	06/01/2016	06/09/2015	09/09/2014	13/01/2014
Amortización Final	años		20,26	18,25	16,25	14,50	13,01	11,50	10,50	9,50
	fecha		19/04/2028	19/04/2026	19/04/2024	19/07/2022	19/01/2021	19/07/2019	19/07/2018	19/07/2017
BONOS SERIE E										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,86	8,90	7,43	6,31	5,45	4,78	4,26	3,88
	fecha		27/11/2018	13/12/2016	23/06/2015	06/11/2014	07/01/2013	29/10/2012	23/04/2012	12/05/2011
Amortización Final	años		33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02	33,02
	fecha		19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041	19/01/2041
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,56	13,58	11,84	10,40	9,23	8,14	7,38	6,69
	fecha		08/08/2023	16/08/2021	20/11/2019	14/06/2018	04/10/2017	03/09/2016	06/06/2015	26/09/2014
Amortización Final	años		20,26	18,25	16,25	14,50	13,01	11,50	10,50	9,50
	fecha		19/04/2028	19/04/2026	19/04/2024	19/07/2022	19/01/2021	19/07/2019	19/07/2018	19/07/2017

03/06/2008 10:17:03 - C:\PROYECTOS\PROYECTO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS RURALES\INFORMES DE GESTIÓN\INFORME DE GESTIÓN 2007\INFORME DE GESTIÓN 2007.XLS - Hoja1

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS	2007	2006
Productos financieros	60.117.022,79	30.937.480,79
Costes financieros	-54.775.360,67	-26.401.261,09
Margen financiero	5.341.662,12	4.536.219,70
Otros productos y costes ordinarios netos	-4.779.008,94	-4.212.194,90
Margen operacional	562.653,18	324.024,80
Gastos de explotación y tributos	-266.300,17	-147.954,50
Resultados de explotación	296.353,01	176.070,30
Otros resultados operativos	-	-
Resultados extraordinarios	-	-
Amortizaciones	-296.353,01	-176.070,30
Saneamiento inmovilizado financiero	-	-
Provisiones netas	-	-
Beneficios antes de impuestos	0,00	0,00
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	0,00	0,00
Pro memoria: Activos totales medios (26.05.2006/31.12.2006)	1.283.425.022,89	1.329.835.822,07
	Importes en euros	

Productos financieros.

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Certificados de Transmisión de Hipoteca	1.112.987,95	86,72	53.595,73	4,82%
Tesorería	160.525,37	12,51	6.521,29	4,06%
Resto activo	9.911,71	0,77	-	-
Totales	1.283.425,03	100,00	60.117,02	4,68%
	Importes en miles de euros			

El total de los activos ha generado unos ingresos de 60.117,02 miles de euros con un tipo medio del 4,68% anual. Del total de los ingresos financieros, el 89,15% corresponde a los Certificados de Transmisión de Hipoteca, mientras que el 10,85% restante corresponde a los generados por los saldos de tesorería.

Costes financieros.

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Costes	Tipos medios
Bonos de Titulización				
Serie A1	77.732,88	6,06	3.154,16	4,06%
Serie A2a	783.854,31	61,07	33.469,33	4,27%
Serie A2b	341.910,53	26,63	14.633,70	4,28%
Serie B	27.300,00	2,13	1.202,55	4,40%
Serie C	15.600,00	1,22	734,62	4,71%
Serie D	7.200,00	0,56	444,91	6,18%
Serie E	11.700,00	0,91	960,22	8,21%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamos	3.420,97	0,27	175,87	5,14%
Resto pasivo	14.706,34	1,15		
Totales	1.283.425,03	100,00	54.775,36	4,27%
	Importes en miles de euros			

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 54.775,36 miles de euros con un coste medio del 4,27% anual. De la totalidad de los costes financieros el 99,68% corresponde a los Bonos de Titulización emitidos, mientras que el 0,32% corresponde a los Préstamos para Gastos Iniciales y Subordinado.

Margen financiero.

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a 5.341,66 miles de euros.

Margen operacional.

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

Los costes alcanzados por este concepto se eleva a 4.779,01 miles de euros, lo que representa un 0,37% sobre los activos totales medios del Fondo.

Los resultados procedentes del contrato de Permuta de Intereses ascienden a un resultado neto de 2.458,74 miles de euros, que corresponde a unos ingresos totales de 46.444,82 miles de euros y unos costes de 43.986,08 miles de euros durante el ejercicio, y representa un 0,19% sobre los activos totales medios del Fondo.

La remuneración variable por el Contrato de Intermediación Financiera asciende a 7.237,75 miles de euros, lo que representa un 0,56% sobre los activos totales medios del Fondo.

Gastos de explotación.

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

El coste total por estos conceptos asciende a 266,30 miles de euros, lo que representa el 0,02% sobre los activos totales medios del Fondo.

4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO

El cuadro siguiente recoge el detalle de los flujos de caja generados por el Fondo, correspondiente a 2007:

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW)

1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		9.037.162,16
Intereses cobrados de Certificados de Transmisión de Hipoteca	53.160.655,37	
Intereses pagados por bonos de titulización	-53.729.358,40	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	2.824.865,18	
Intereses pagados de préstamos en entidades de crédito	-176.179,47	
Intereses cobrados de inversiones financieras	6.957.179,48	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
2 Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		-7.503.115,76
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-88.271,04	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos hipotecarios	-141.538,47	
Remuneración de intermediación financiera	-7.237.752,69	
Otras comisiones	-35.553,56	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		14.462,37
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	17.599,20	
Otros ingresos y gastos	-3.136,83	
A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES		1.548.508,77
4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización		-
Ingresos por emisión de bonos de titulización	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización	-	
5 Flujos de caja por adquisición de certificados de transmisión de hipoteca		-
Pagos por adquisición de certificados de transmisión de hipoteca	-	
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		-75.764.371,09
Ingresos por amortización de Certificados de Transmisión de Hipoteca	153.111.764,19	
Pagos por amortización de bonos de titulización	-228.876.135,28	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		-2.004.478,93
Ingresos por disposiciones de préstamos	-	
Pagos por amortización de préstamos	-819.999,88	
Cobros certificados de transmisión de hipoteca pendientes ingreso	-803.774,56	
Administraciones públicas - Pasivo	-17.614,62	
Otros deudores y acreedores	-363.089,87	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS		-77.768.850,02
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		-76.220.341,25
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO		129.712.629,10
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO		53.492.287,85
Bancos	53.492.287,85	
Inversiones financieras temporales	-	

Importes en euros



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



D. Roberto Vicario Montoya
Presidente

D. Luis Bach Gómez

D. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

D. Arturo Miranda Martín, en representación de J.P. Morgan España, S.A.

D. Justo de Rufino Portillo

D. José Miguel Raboso Díaz, en representación de Citibank España, S.A.

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en su reunión sin sesión de 24 de marzo de 2008, del Informe de Gestión de "RURAL HIPOTECARIO VIII Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenido en las 16 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 16, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 24 de marzo de 2008

Belén Rico Arévalo
Secretaria no constituida





YO, ROBERTO PAREJO GAMIR, NOTARIO DE MADRID Y DE SU ILUSTRE --
COLEGIO, -----

DOY FE: De que la fotocopia adjunta al presente folio, --
extendida en nueve folios de papel común, escritos --
por ambas caras, que uno, sello y firmo, es fiel y exacta re--
producción de su original, el cual he tenido a la vista y con
el que he cotejado.-----

Madrid, a dieciocho de Abril de dos mil ocho. -----

0,15 €
SELO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES
18 ABR. 2008



Aplicación Arancel, Disposición Adicional 3.ª Ley 8/89
DOCUMENTO SIN CUANTIA

