

Informe de Auditoría

RURALPYME 1 FTPYME 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 RURALPYME 1 FTPYME Fondo de Titulización de Activos

Hemos auditado las cuentas anuales de RURALPYME 1 FTPYME 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 RURALPYME 1 FTPYME 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.

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



Francisco J. Fuentes García

28 de abril de 2008

RURALPYME 1 FTPYME
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2007

FORMULADAS POR

edt Europea de
Titulización
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización



RURALPYME 1 FTPYME Fondo de Titulización de Activos

Balance de Situación al 31 de diciembre en euros

ACTIVO	2007	2006	PASIVO	2007	2006
INMOVILIZADO	81.484.259,40	107.471.505,26	EMISIÓN DE OBLIGACIONES	99.469.641,03	132.892.833,40
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO GASTOS DE CONSTITUCIÓN	193.033,04 193.033,04	293.746,00 293.746,00	BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE BONOS CLASE A BONOS SERIE B BONOS SERIE C BONOS SERIE D	99.469.641,03 75.113.503,71 13.572.633,04 6.693.312,24 4.090.192,04	132.892.833,40 106.692.833,40 14.600.000,00 7.200.000,00 4.400.000,00
INMOVILIZADO FINANCIERO PRESTAMOS / CERTIFICADOS	81.291.226,36 81.291.226,36	107.177.759,26 107.177.759,26	DEUDAS A LP CON ENTIDADES DE CRÉDITO	10.072.024,70	10.971.999,92
ACTIVO CIRCULANTE	28.999.832,55	37.464.059,62	PRÉSTAMOS PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES PRÉSTAMO SUBORDINADO	10.072.024,70 323.999,88 9.748.024,82	10.971.999,92 485.999,92 10.486.000,00
DEUDORES PRESTAMOS / CERTIFICADOS DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	17.143.845,55 15.211.957,48 301.583,50 1.486.278,83 144.025,74	21.163.543,76 20.266.003,13 212.788,78 522.495,04 162.256,81	ACREEDORES A CORTO PLAZO	942.426,22	1.070.731,56
FONDO DE INSOLVENCIAS	-39.409,80	-26.316,97	OTROS ACREEDORES	157.316,30	157.653,52
TESORERÍA ENTIDADES DE CRÉDITO	11.332.599,76 11.332.599,76	15.717.846,24 15.717.846,24	AJUSTES POR PERIODIFICACIONES INTERESES COMISIONES	785.109,92 734.864,60 50.244,32	913.078,04 787.970,54 125.107,50
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES INTERESES	562.797,04 562.767,04	608.986,59 608.986,59	TOTAL PASIVO	110.484.091,95	144.935.564,88
TOTAL ACTIVO	110.484.091,95	144.935.564,88			
CUENTAS DE ORDEN	2007	2006			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	10.542.624,81	11.339.870,26			
FONDO DE RESERVA	9.748.024,82	10.486.000,00			
PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A COBRAR PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A PAGAR	232.981,27 561.618,72	243.060,36 610.809,90			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10.542.624,81	11.339.870,26			

RURALPYME 1 FTPYME 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	5.826.002,84	5.377.125,72	INGRESOS FINANCIEROS	6.590.087,39	6.468.079,14
POR INTERESES	5.826.002,84	5.377.125,72	POR INTERESES	6.446.412,30	6.458.961,98
DE EMISIÓN DE BONOS	5.258.056,99	4.937.886,09	DE PRESTAMOS / CERTIFICADOS	5.761.716,50	5.951.455,49
DE ENTIDADES DE CRÉDITO	567.945,85	439.239,63	DE ENTIDADES DE CRÉDITO	684.695,80	507.506,49
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	764.084,55	1.081.836,26	OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	143.675,09	9.117,16
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	650.278,95	977.640,87	PERMUTA FINANCIERA INTERESES (neto)	143.675,09	9.117,16
COMISIÓN Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	640.992,18	968.026,57	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
COMISIÓN SOCIEDAD GESTORA	28.260,09	36.090,34			
COMISIÓN ADMINISTRADOR	11.198,07	14.903,25			
MARGEN INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	598.015,07	913.142,57			
OTRAS COMISIONES	3.518,95	3.890,41			
SERVICIOS EXTERIORES	9.286,58	9.614,30			
OTROS GASTOS POR SERVICIOS	9.286,58	9.614,30			
DOTACIÓN AMORTIZACIONES	100.712,96	100.712,89			
AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	100.712,96	100.712,89			
PROVISIÓN DE INSOLVENCIAS	13.092,83	12.599,66			
PROVISIÓN DE INSOLVENCIAS	13.092,83	12.599,66			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-	-			
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	-	RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-
TOTAL	6.590.087,39	6.468.079,14	TOTAL	6.590.087,39	6.468.079,14

MEMORIA

EJERCICIO 2007

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) *Constitución y objeto social.*

RURALPYME 1 FTPYME Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada el 23 de noviembre de 2004 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 1.050 Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. (en adelante también la(s) "Entidad(es) Cedente(s)") por un importe total de 214.044.320,33 euros (ver nota 5).

Con fecha 18 de noviembre de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización (los "Bonos") con cargo al mismo por importe de 214.000.000,00 euros (ver nota 9).

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, en cuanto a su activo, por las Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, los gastos de constitución y la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado.

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

b) *Extinción y liquidación anticipada.*

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Préstamos no Hipotecarios y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial; cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo; cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir; cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y no fuera designada una nueva sociedad gestora; y en el supuesto de que hubieren transcurrido dieciocho (18) meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos, aunque se encontraran aún débitos vencidos pendientes de cobro. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (21 de diciembre de 2035).

c) *Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo a partir de la primera Fecha de Pago, incluida, y hasta última Fecha de Pago o la liquidación final del Fondo, excluida.*

1. Origen.

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

- a) Los ingresos percibidos por el reembolso del principal de los Préstamos durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- b) Los ingresos percibidos por los intereses ordinarios y de demora de los Préstamos 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.
- d) El importe correspondiente al Fondo de Reserva en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.
- e) En su caso, las cantidades netas percibidas por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses y la cantidad que componga el pago liquidativo en caso de resolución del citado Contrato.
- f) Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de 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 el desfase temporal entre los intereses de los Préstamos, y de los Bonos en la primera Fecha de Pago.

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, hasta la Fecha de Pago correspondiente, incluida, 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.

Adicionalmente y no integrada en los Fondos Disponibles, el Fondo dispondrá destinada únicamente al pago de intereses de la Serie A2(G) en el orden 3º del apartado 2 siguiente, la cantidad dispuesta con cargo al Aval del Estado que le fuere abonada desde la Fecha de Pago anterior hasta la Fecha de Pago de Pago correspondiente.

2. Aplicación.

Los Fondos Disponibles se aplicarán en cada Fecha de Pago, a partir de la primera Fecha de Pago, incluida, y hasta última Fecha de Pago o la liquidación final del Fondo, excluida, 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 cada Administrador y en relación con el Contrato de Administración los gastos que hubiere anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolverle, todos ellos debidamente justificados.

- 2º. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, 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.
- 3º.
 - Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A1.
 - Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A2(G).
 - Reembolso al Estado de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del Aval, para el pago de intereses de los Bonos de la Serie A2(G) avalada.
- 4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B.
- 5º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C.
- 6º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D.
- 7º. Retención para Amortización del principal de los Bonos en una cantidad igual a la diferencia positiva existente a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente entre (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos , incrementado en los importes pendientes de reembolsar al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G), y (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.

En función de la liquidez existente en cada Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado para la amortización del principal de los Bonos se integrará en los Fondos Disponibles para Amortización que se aplicarán de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie.
- 8º. Retención del importe suficiente para mantener la dotación del importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago en curso.

Esta aplicación no tendrá lugar en la última Fecha de Pago o de liquidación del Fondo.
- 9º. Pago de la cantidad a pagar por el Fondo que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 2º anterior.
- 10º. Pago de intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 11º. Reembolso del principal del Préstamo para Gastos Iniciales en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 12º. Pago de los intereses ordinarios devengados del Préstamo Subordinado.
- 13º. Reembolso del principal del Préstamo Subordinado en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 14º. Pago a cada Administrador en relación con el Contrato de Administración de la comisión por la administración de los Préstamos.

En el caso de que tuviera lugar la sustitución de cualquier Administrador de los Préstamos, en favor de otra entidad, el pago de la comisión de administración, que se devengará a favor del tercero, nuevo Administrador, ocupará el lugar contenido en el orden 1º anterior, junto con los restantes pagos incluidos en dicho orden, 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 este mismo orden 14º.

15°. Pago del margen de intermediación financiera establecido como remuneración variable por el Contrato 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.

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

1. Origen.

Los fondos disponibles para amortización en cada Fecha de Pago (los "Fondos Disponibles para Amortización") será el importe de la Retención para Amortización aplicado en el orden 7° de los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente.

Adicionalmente y no integrada en los Fondos Disponibles para Amortización, el Fondo dispondrá destinada únicamente a la amortización del principal de la Serie A2(G), la cantidad dispuesta por la ejecución del Aval del Estado que le fuere abonada en la misma Fecha de Pago o, en caso de que el abono fuera a ser posterior, la disposición de la Línea de Liquidez en esta cantidad.

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

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

1. Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Clase A y al reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G) hasta su total amortización y reembolso, 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 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series.

2. Los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A y al reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G), tanto en virtud de la regla 1 anterior como en virtud de las reglas 3 y 4 siguientes, se aplicarán de la forma siguiente:

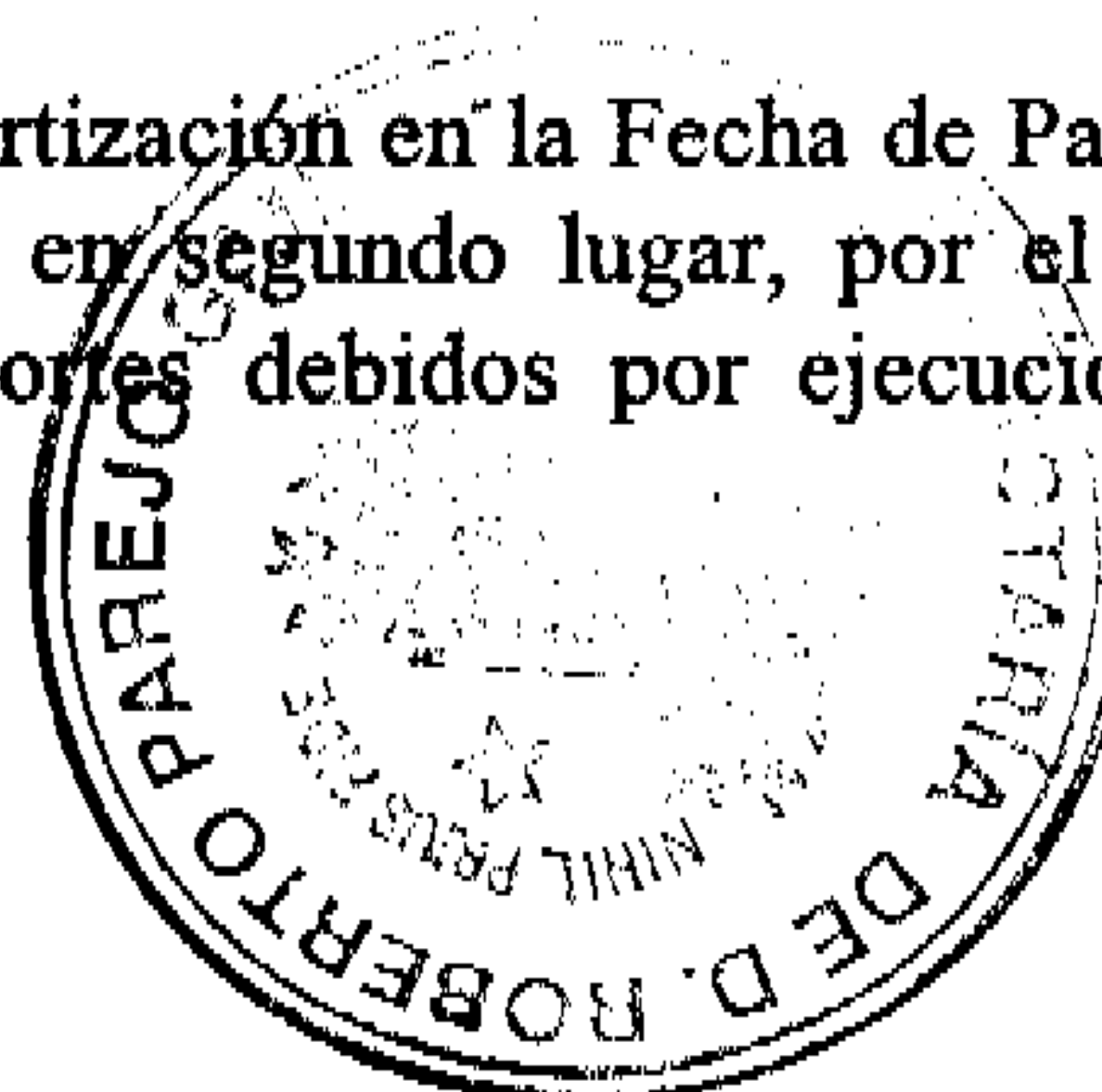
2.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:

1°. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.

2°. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2(G) y reembolso al Estado de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del Aval para el reembolso del principal de los Bonos de la Serie A2(G), una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1.

El importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en una Fecha de Pago a ambos conceptos (amortización del principal de los Bonos de la Serie A2(G) y reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G)) se aplicarán de la siguiente forma:

(i) En caso de que se produzca un Déficit de Amortización en la Fecha de Pago en curso, en primer lugar a la amortización de la Serie A2(G) y en segundo lugar, por el importe remanente si existiera, al reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G).



- (ii) En caso contrario, en primer lugar al reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G) y en segundo lugar, por el importe remanente si existiera, a la amortización de la Serie A2(G).

2.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A ("Amortización a Prorrata de la Clase A"): Se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 2.1 anterior en cualquier Fecha de Pago, si en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago correspondiente la proporción entre (i) el Saldo Vivo de los Préstamos que se encontraran al corriente de pago de los importes vencidos o en caso de morosidad con menos de tres (3) meses de retraso en el pago, incrementado en el importe de los ingresos percibidos por el reembolso del principal de los Préstamos durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, y (ii) el Saldo de Principal Pendiente de la Clase A, fuera inferior o igual a 1.

En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente los Fondos Disponibles para Amortización aplicados se distribuirán entre los citados conceptos del apartado 2.1 anterior de la forma siguiente:

- a) El importe de la Retención para Amortización aplicado de los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente, se asignará a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1 y (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2(G) incrementado en el saldo de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G).
 - b) El importe de la Retención para Amortización asignado a los Bonos de la Serie A1 conforme al punto (i) del apartado a) anterior, será aplicado a la amortización de los Bonos de la Serie A1.
 - c) El importe de la Retención para Amortización asignado a los Bonos de la Serie A2(G) y a los importes debidos por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A2(G), conforme al punto (ii) del apartado a) anterior, será aplicado a la amortización de los Bonos de la Serie A2(G) y al reembolso al Estado de los citados importes debidos de acuerdo a lo establecido en el orden 2º del apartado 2.1 anterior.
3. No obstante aunque no hubiera sido amortizada la Clase A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D en la Fecha de Pago que no sea la última Fecha de Pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplan las circunstancias siguientes ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):
- a) Para proceder a la amortización de la Serie B, de la Serie C y de la Serie D:
 - i) que no fuera de aplicación la Amortización a Prorrata de la Clase A,
 - ii) que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago, y
 - iii) en la Fecha Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos sea igual o superior al 10 por 100 del importe nominal de la Emisión de Bonos.
 - b) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 13,645% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.
 - c) Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 6,729% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.

- d) Para proceder a la amortización de la Serie D, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
- i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D sea igual o mayor al 4,112% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.
4. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D, según lo previsto en la regla 3 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B o el de la Serie C o el de la Serie D con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantenga en el 13,645% o en el 6,729% o en el 4,112%, respectivamente, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

d) Fondo de Reserva.

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

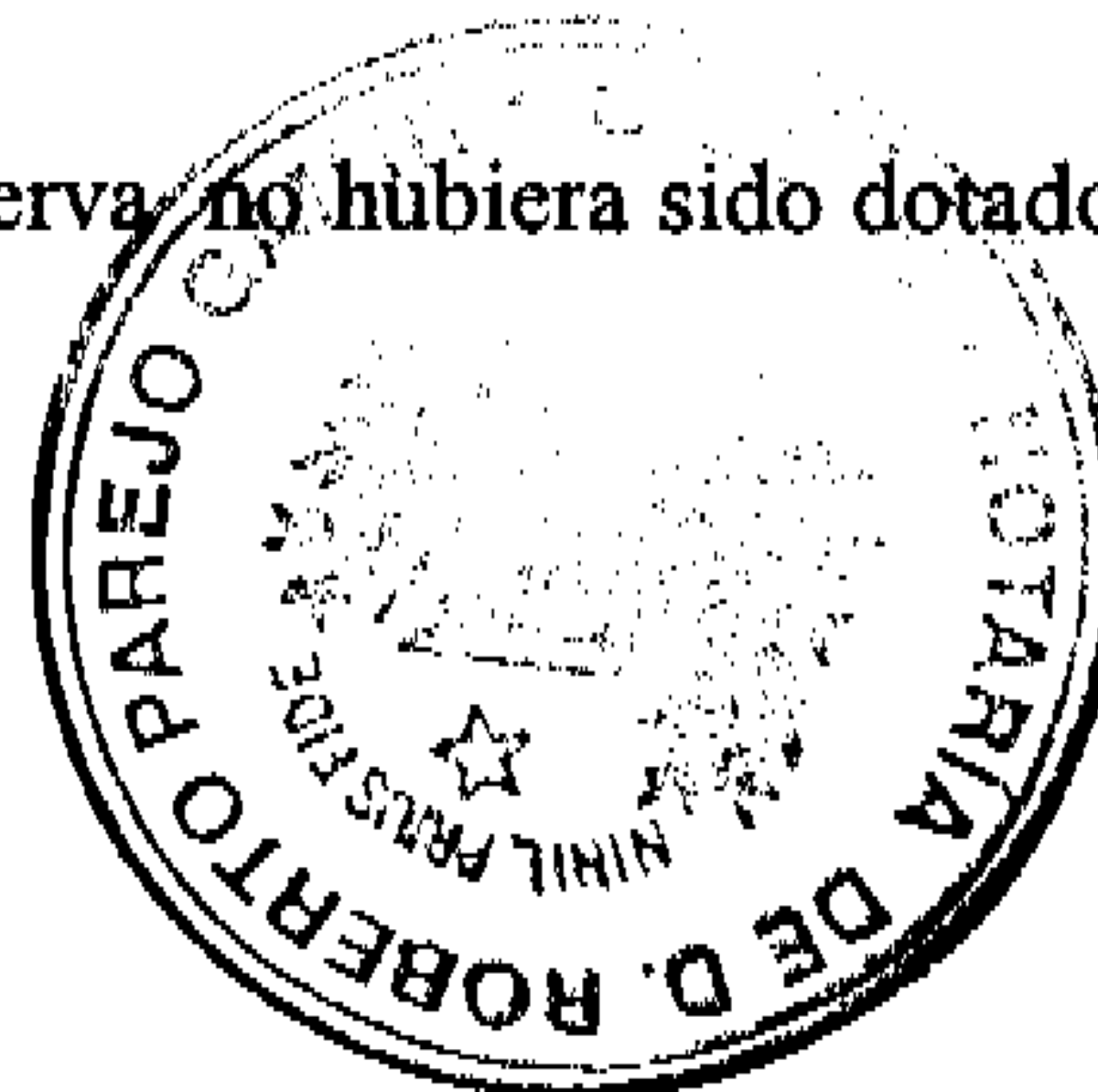
Las características del Fondo de Reserva son las siguientes:

Importe:

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de diez millones cuatrocientos ochenta y seis mil (10.486.000,00) euros (el "Fondo de Reserva Inicial"), equivalente al 4,90% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
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 (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) Diez millones cuatrocientos ochenta y seis mil (10.486.000,00) euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 9,80% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos en la Fecha de Pago, y
 - b) el 2,45% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
3. No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:
 - i) Que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Morosos, fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.
 - ii) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago.



Rentabilidad:

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

Destino:

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

e) Normativa legal.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se encuentra sujeta a la Ley española y en concreto se realiza al amparo de lo previsto en la Orden de 28 de diciembre de 2001 y a lo establecido en (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, incluidos los Certificados de Transmisión de Hipoteca, préstamos u otros derechos de crédito que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto de 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 valores 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 decimonovena de la escritura de constitución del Fondo.

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 Préstamos no Hipotecarios y a los Certificados de Transmisión de Hipoteca que se puedan encontrar en situación de impago serán periodificados en base a su devengo, excepto para aquellos casos en los que la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal de la participación 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 noviembre de 2009, inclusive.

Inmovilizado financiero. Cartera de Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Se registran por el valor de adquisición de los Préstamos no Hipotecarios y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca adquiridas que coincide con su valor nominal.

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

c) Tesorería. Entidades de crédito.

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

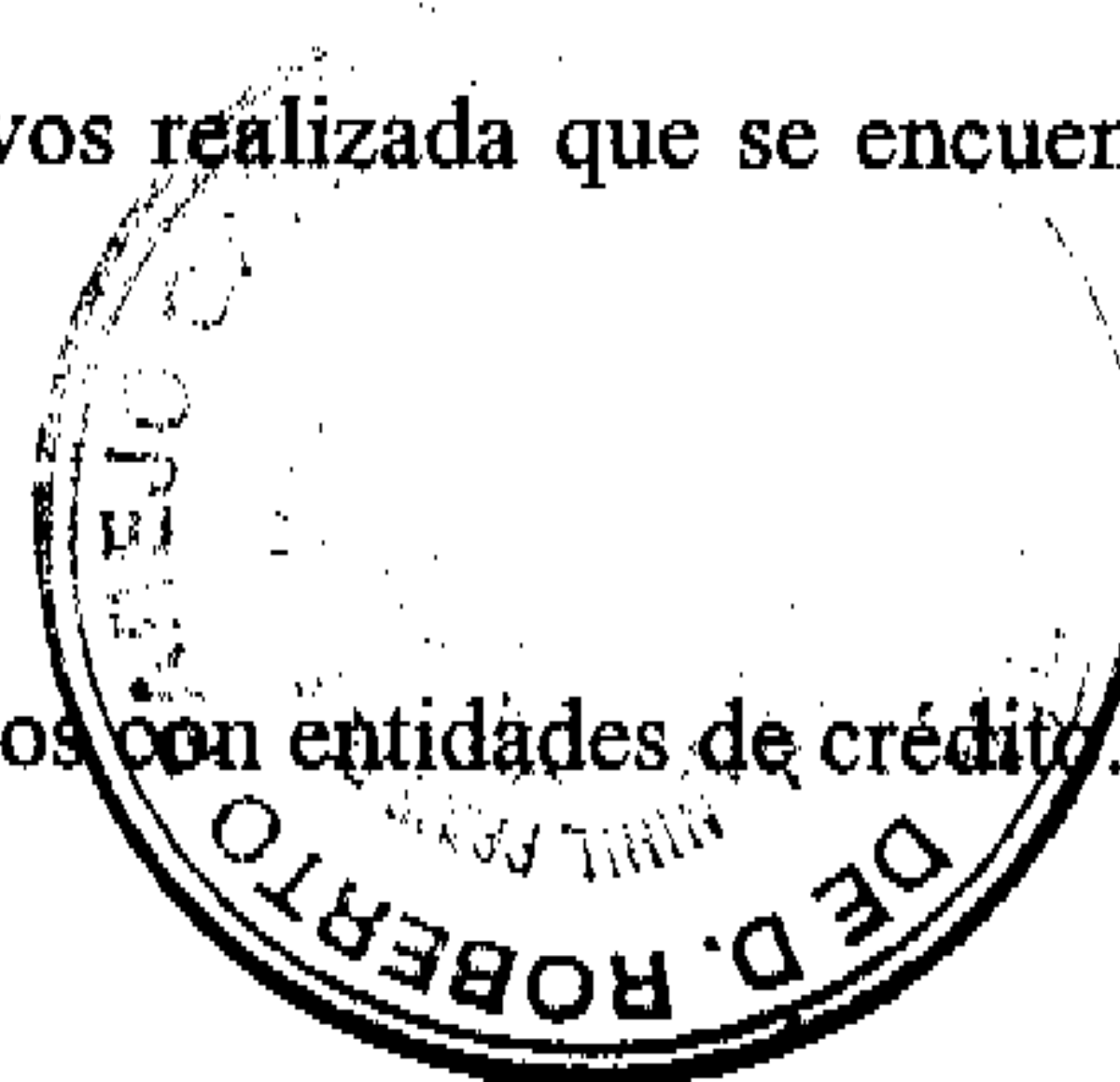
d) Acreedores a largo plazo.

Bonos de titulación de activos.

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

Deudas con entidades de crédito.

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



e) *Cuentas de periodificación.*

Activo.

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por las Préstamos no Hipotecarios y los Certificados de Transmisión de Hipoteca y por las operaciones de cobertura mantenidas por el Fondo.

Pasivo.

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

f) *Impuesto sobre Sociedades.*

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

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

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

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

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

Contrato suscrito con Banco Cooperativo, en virtud del cual éste garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera en euros, denominada "Cuenta de Tesorería", abierta a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora en Banco Cooperativo, donde 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;
- ii) cualesquiera otras cantidades que correspondan de los Préstamos, así como por la enajenación o explotación de los inmuebles o bienes adjudicados o en administración y posesión interina en proceso de ejecución;

- iii) disposición del principal del Préstamo Subordinado y las cantidades que en cada momento compongan 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 Financiera de Intereses;
- vi) en su caso, las cantidades dispuestas por la ejecución del Aval del Estado;
- vii) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería y, en su caso, en las Cuentas de Cobro; y
- viii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que en cada Fecha de Pago corresponda efectuar por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

BANCO COOPERATIVO abonará al Fondo un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos positivos que resulten de la Cuenta de Tesorería, igual al tipo de interés que resulte de disminuir (i) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, (ii) en un margen del 0,06%. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al vencimiento de cada periodo de devengo de intereses, en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo (el quinto (5º) Día Hábil anterior a cada Fecha 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 de trescientos sesenta (360) días.

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 los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1, según las escalas de calificación de Moody's, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar dicha circunstancia, deberá poner en práctica previa comunicación a la Agencia de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de este Contrato para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia 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, según la escala de calificación de Moody's, y siempre sujeto a la comunicación previa a la Agencia de Calificación, 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 la situación de pérdida de la calificación de P-1 por parte de BANCO COOPERATIVO.
- b) Trasladar la Cuenta de Tesorería del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima de P-1, según la escala de calificación de Moody's, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con BANCO COOPERATIVO en virtud del Contrato.
- 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 a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en el Contrato.
- d) Asimismo, en caso de que no fuera posible el traslado de la Cuenta de Tesorería en los términos previstos anteriormente, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por periodos hasta la siguiente Fecha de Pago, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con la calificación de P-1 de la deuda corto plazo no subordinada y no garantizada, según la escala de calificación de Moody's, 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 del Contrato.

- e) En caso de producirse las situaciones b) o 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 la calificación de P-1, según la escala de calificación de Moody's.

Mediante el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo en concepto de principal e intereses de los Préstamos con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización y pago de los intereses en los Bonos.

b) Cuentas de Cobros.

En el supuesto de que alguna de las Entidades Cedentes obtuviera en cualquier momento de la vida de los Bonos una calificación mínima de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1, asignada, por Moody's, o cualquier otra calificación aceptada por esta Agencia de Calificación con los mismos efectos, la Sociedad Gestora, a requerimiento de la Entidad Cedente correspondiente, procederá a la apertura de una cuenta financiera en la Entidad Cedente (la(s) "Cuenta(s) de Cobro"), en la que ésta ingresará a partir de su apertura las cantidades que reciba derivadas de los Préstamos que estuviere administrando en virtud del Contrato de Administración. La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y la Entidad Cedente correspondiente formalizarán un contrato de apertura de cuenta a tipo de interés garantizado en el que se regulará el funcionamiento de la Cuenta de Cobros y las condiciones financieras en los mismos términos que las condiciones establecidas en el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

El saldo de la(s) Cuenta(s) de Cobro, incluidos los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en las propias Cuentas de Cobros, se transferirá a la Cuenta de Tesorería en cada una de las Fechas de Determinación, valor ese mismo día.

En caso de un posterior descenso de la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de la Entidad Cedente correspondiente por debajo de P-1, según la escala de calificación de Moody's, o de cualquier otra calificación aceptada por esta Agencia de Calificación con los mismos efectos, la Sociedad Gestora transferirá el saldo de la Cuenta de Cobro correspondiente a la Cuenta de Tesorería y la Entidad Cedente correspondiente procederá nuevamente al ingreso de las cantidades que reciba derivadas de los Préstamos que estuviere administrando en la Cuenta de Tesorería.

c) Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.

Contrato suscrito con Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C.

Préstamo para Gastos Iniciales por importe de ochocientos diez mil (810.000,00) euros, distribuido entre dichas Entidades en su condición de prestamistas según el siguiente detalle:

Entidad prestamista	Importe
Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.	45.936,02
Caixa Rural de Balears, S.C.C.	80.005,50
Caja Rural de Aragón, S.C.C.	142.461,92
Caja Rural de Navarra, S.C.C.	284.415,64
Caja Rural de Teruel, S.C.C.	114.073,04
Caja Rural de Zamora, S.C.C.	85.679,12
Caja Rural del Mediterráneo, S.C.C.	57.428,76
Total	810.000,00
	Importes en euros

El importe del Préstamo para Gastos Iniciales fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar parcialmente la suscripción de los Préstamos no Hipotecarios y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, por importe igual a la diferencia entre el capital total a que ascienden éstos y el importe nominal total a que asciende la Emisión de Bonos con cargo al Fondo.

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

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

El principal del Préstamo se amortizará en veinte (20) cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera Fecha de Pago, 21 de marzo de 2005, y las siguientes hasta la Fecha de Pago correspondiente al 21 de diciembre de 2009, incluida, todo ello siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

d) Contrato de Préstamo Subordinado.

Contrato suscrito con Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C.

Préstamo Subordinado por importe de diez millones cuatrocientos ochenta y seis mil (10.486.000,00) euros, distribuido entre dichas Entidades en su condición de prestamistas según el siguiente detalle:

Entidad prestamista	Importe
Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.	293.916,86
Caixa Rural de Balears, S.C.C.	881.814,55
Caja Rural de Aragón, S.C.C.	1.959.553,23
Caja Rural de Navarra, S.C.C.	4.409.084,90
Caja Rural de Teruel, S.C.C.	1.469.678,92
Caja Rural de Zamora, S.C.C.	979.717,76
Caja Rural del Mediterráneo, S.C.C.	492.299,78
Total	10.486.000,00
	Importes en euros

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

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

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

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

e) *Contrato de Administración y Gestión de los Préstamos.*

Contrato suscrito con Caixa Popular-Caixa Rural,S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja Rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Entidades Cedentes de los Préstamos no Hipotecarios y de los Préstamos Hipotecarios a través de la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, en virtud del cual cada una de las citadas Entidades Cedentes (los "Administradores") como mandatarios de la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, (i) conservarán la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios; y (ii) recibirán, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores en virtud de los Préstamos Hipotecarios, procediendo a abonarlos en su integridad al Fondo, en la Cuenta de Tesorería, en los plazos y fechas de cobro, según los términos y condiciones establecidos.

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

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

Contrato suscrito con Banco Cooperativo, Calyon y DZ Bank como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras, y con Banco Cooperativo Español, Calyon, DZ Bank,, Icrea Banca, Oko Bank, Rabobank y Rzb como Entidades Aseguradoras y Colocadoras, por el cual las citadas Entidades Aseguradoras y Colocadoras procedieron a la colocación de la totalidad de la emisión de los Bonos, y una vez cerrado el Período de Suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo hasta sus respectivos compromiso de aseguramiento.

Las Entidades Aseguradoras y Colocadoras percibieron con cargo al Fondo una comisión de aseguramiento y colocación sobre el importe nominal total de los Bonos de cada Serie por ellas asegurado, del 0,10% sobre los Bonos de las cinco Series.

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

g) 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 el pago de intereses y de reembolso del principal de los Bonos a través de Iberclear, en cuanto entidad encargada del registro contable de los Bonos, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que proceda efectuar la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, de acuerdo con la legislación fiscal aplicable.
- (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 del tipo de interés nominal aplicable a cada una de las Series de los Bonos.

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

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión de seiscientos (600) euros, impuestos incluidos en su caso, durante la vigencia del contrato, que se pagará en cada Fecha de Pago de los Bonos, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

h) Contrato de Intermediación Financiera.

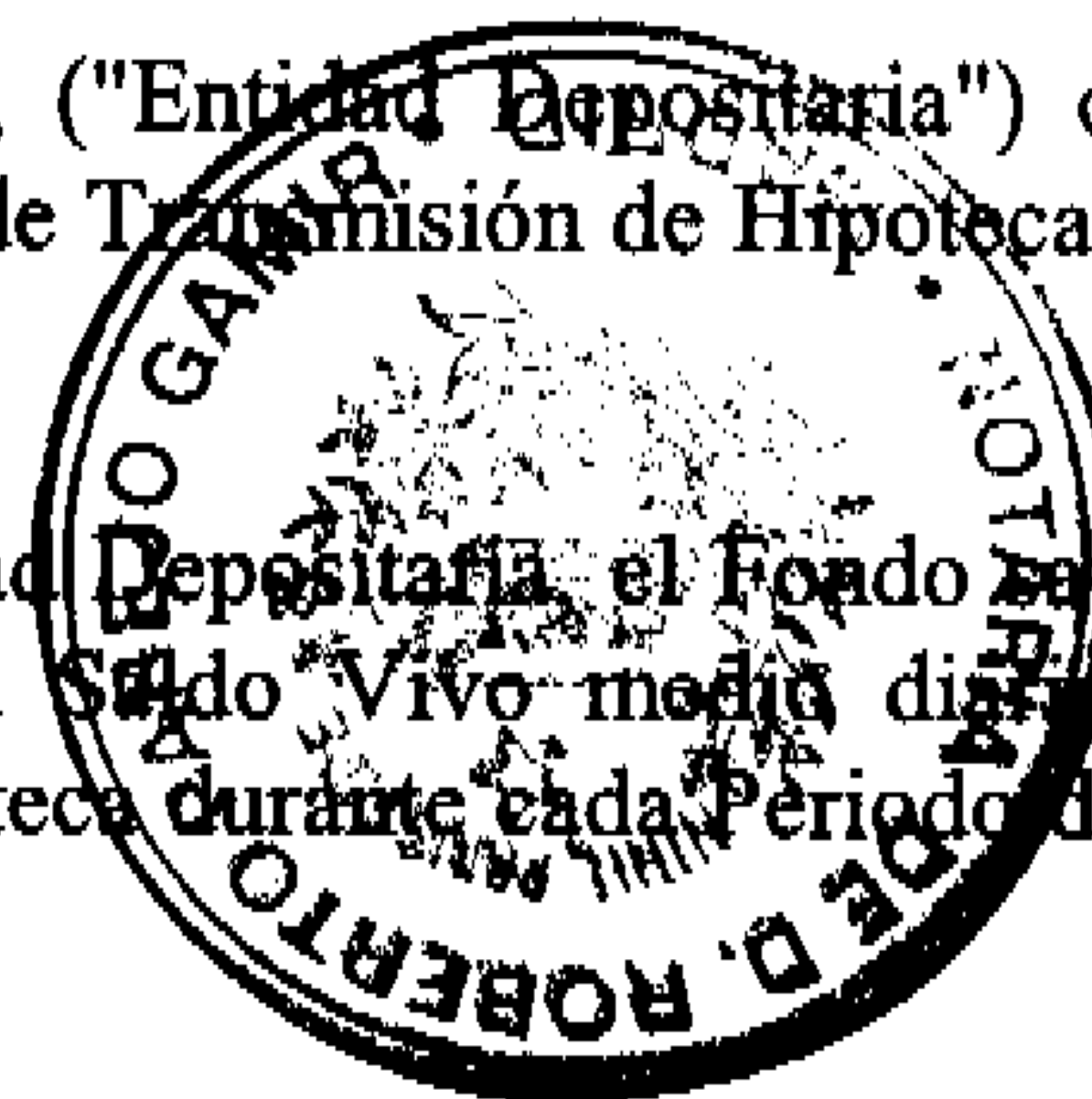
Contrato suscrito con Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. destinado a remunerar por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de los Préstamos no Hipotecarios y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y la satisfactoria calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

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

i) Contrato de Depósito de las Préstamos no Hipotecarios y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Contrato suscrito con Banco Cooperativo Español, S.A., ("Entidad Depositaria") con el fin de que éste custodie los Préstamos no Hipotecarios y 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 las Préstamos no Hipotecarios y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca durante cada Periodo de Devengo de Intereses



y durante la vigencia del contrato que se pagará en cada Fecha de Pago de los Bonos, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

j) 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, 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 21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año o, en caso de no ser alguno de estos días un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

2. Periodos de liquidación.

Parte A:

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

Parte B:

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

3. Importe Nominal.

Será la media diaria durante el periodo de liquidación que vence del Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.

4. Cantidades a pagar por la Parte A.

Será 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.

4.1 Tipo de Interés de la Parte A.

Será en cada fecha de liquidación el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la diferencia entre a) el importe total de los intereses ordinarios vencidos que resulten de la aplicación del tipo de interés de los Préstamos o, en su caso, de su tipo de interés máximo aplicable, durante el periodo de liquidación que vence y que, a la Fecha de Determinación correspondiente, se encontraran al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso, pagados o no por los Deudores, y b) los intereses correspondientes al margen sobre el índice de referencia, entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

A estos efectos:

- (i) Los intereses ordinarios serán minorados en los intereses corridos a pagar por el Fondo por la adquisición de los Préstamos no Hipotecarios y 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 los Préstamos no Hipotecarios o de Certificados de Transmisión de Hipoteca como por su amortización anticipada por parte de las Entidades Cedentes conforme a las reglas previstas para la sustitución de los Préstamos no Hipotecarios y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

5. Cantidades a pagar por la Parte B.

Será el resultado de aplicar 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 para cada periodo de liquidación el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses en curso a la Fecha de Determinación correspondiente.

Resolución del Contrato de Permuta de Intereses.

Si se produjera que en la fecha de liquidación el Fondo (Parte A) no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte B, la cantidad no satisfecha por la Parte A será liquidada en la siguiente fecha de liquidación siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Si esta circunstancia de impago por la Parte A se produjera durante dos fechas de liquidación consecutivas, el Contrato de Permuta quedará resuelto.

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(os) nuevo(s) contrato(s) de permuta.

Descenso de la calificación crediticia de la Parte B.

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

No obstante en tanto la calificación de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de la Parte B asignada por Moody's sea de A2, como es en la actualidad, y en sustitución de lo previsto en párrafo inmediatamente anterior, la Parte B estará obligada a constituir un depósito de efectivo, en su caso, que se abonará en la Cuenta de Tesorería del Fondo, con una periodicidad y un valor de tal forma que no se vean perjudicadas las calificaciones asignadas a los Bonos de cada una de las Series por la Agencia de Calificación. El Fondo, representado por la Sociedad Gestora, únicamente podrá disponer del efectivo de dicho depósito en caso de incumplimiento del Contrato de Permuta de Intereses por la Parte B.

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

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

La celebración del Contrato de Permuta de Intereses responde a la necesidad de mitigar el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales.

5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El inmovilizado financiero está compuesto por las Préstamos no Hipotecarios y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió al momento de la constitución de éste.

La adquisición ascendió a 1.050 Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe nominal y efectivo de 214.044.320,33 euros, siendo emitidas por Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., según el siguiente detalle:

Entidad emisora	Número	Importe
Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.	16	5.999.545,59
Caixa Rural de Balears, S.C.C.	109	17.999.942,45
Caja Rural de Aragón, S.C.C.	223	39.999.164,55
Caja Rural de Navarra, S.C.C.	447	89.999.960,04
Caja Rural de Teruel, S.C.C.	132	29.999.659,15
Caja Rural de Zamora, S.C.C.	69	19.998.380,79
Caja Rural del Mediterráneo, S.C.C.	54	10.047.667,76
Total	1.050	214.044.320,33
		Importes en euros

Las Préstamos no Hipotecarios y 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 por un título nominativo múltiple y referidas a una participación del cien por cien sobre el principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los préstamos hipotecarios participados.
- El tipo de interés nominal de cada Préstamo no Hipotecario y Certificado de Transmisión de Hipoteca es variable. De acuerdo con cada uno de los contratos de los Préstamos Hipotecarios, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial.
- El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2007 es del 5,62%.

- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos y dan derecho al Fondo a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los Préstamos, 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.
- 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 préstamos y certificados.
- La custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios se atribuye por contrato a las Entidades Emisoras, Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. (ver nota 4e).
- Los Préstamos no Hipotecarios y los Certificados de Transmisión de Hipoteca se encuentran depositadas en Banco Cooperativo (ver nota 4i).
- Las condiciones que deben cumplir los Préstamos, 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	107.177,76	20.266,00	127.443,76
Traspaso de corto a largo	20.266,00	-20.266,00	-
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-19.227,36	-	-19.227,36
• Amortización anticipada total	-8.889,61	-	-8.889,61
• Amortización anticipada parcial	-2.823,60	-	-2.823,60
Traspaso de largo a corto	-15.211,96	15.211,96	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	81.291,23	15.211,96	96.503,19
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 15.211,96 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de los Préstamos no Hipotecarios y/o de los Certificados de Transmisión de Hipoteca el 15 de mayo de 2033.

Al 31 de diciembre de 2007, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a los Préstamos no Hipotecarios y a los Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 295,43 miles de euros (ver nota 8).



6. DEUDORES**a) Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca.**

El saldo que figura en el balance corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2008, que asciende a 15.211,96 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 las Préstamos no Hipotecarios y 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	160,14	52,65	212,79
Adiciones	2.382,18	798,40	3.180,58
Recuperaciones	-2.322,03	-769,76	-3.091,79
Saldo al 31 de diciembre de 2007	220,29	81,29	301,58
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	59	154.542,21 70,15	48.550,21 59,72
• De 1 a 2 meses	15	15.920,98 7,23	6.973,01 8,58
• De 2 meses a 3 meses	8	6.332,57 2,87	3.026,69 3,72
• De 3 meses a 6 meses	11	7.277,66 3,30	4.685,76 5,76
• De 6 meses a 12 meses	17	16.522,77 7,50	9.600,77 11,81
• Más de 12 meses	27	19.695,99 8,94	8.454,88 10,40
Total	137	220.292,18 100,00	81.291,32 100,00
Importes en euros			

c) Otros deudores.

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

7. TESORERÍA

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

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

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

CUENTA DE TESORERÍA	Movimientos	Saldos
• Saldo al 31 de diciembre de 2006		15.717,85
Ingresos	42.075,95	
Retiros	-46.461,20	
• Saldo al 31 de diciembre de 2007		11.332,60
Importes en miles de euros		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 que asciende a 34,39 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de "Ajustes por periodificación" 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
• Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca (ver nota 5)	295,43
• Entidades de crédito (ver nota 7)	34,39
• Permuta de intereses (ver nota 12)	232,98
Total	562,80
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 cinco series de Bonos de Titulización de, que tiene las siguientes características:



Bonos de la Serie A1.

Importe nominal	134.100.000,00 euros
Número de Bonos	1.341
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	21 de marzo, 21 junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A1 conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie, 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. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A1 tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (21 de marzo de 2005).
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa

Bonos de la Serie A2(G).

Importe nominal	53.700.000,00 euros
Número de Bonos	537
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	0,00%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y de amortización	21 de marzo, 21 junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A2(G) conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A2(G) mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A2(G). La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A2(G) tendrá lugar una vez hayan sido amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie A1. No obstante se procederá también a la amortización de los Bonos de la Serie A2(G) en las Fechas de Pago en las que fuera de aplicación la Amortización a Prorrata de la Clase A prevista en las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie.
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa

Bonos de la Serie B.

Importe nominal	14.600.000,00 euros
Número de Bonos	146
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	0,37%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y de amortización	21 de marzo, 21 junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie B. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Clase A en su totalidad. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B 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 entre cada Serie, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantenga en el 13,645%, o porcentaje superior más próximo posible.
Subordinación	Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Serie A, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos y en Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo.
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	A2
Calificación actual	A2

Bonos de la Serie C.

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	1,30%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y de amortización	21 de marzo, 21 junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el



importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie, 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 y de la Serie B en su totalidad. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A y la Serie B en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización 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 entre cada Serie, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C y el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantenga en el 6,729%, 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 Serie A y de la Serie B, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación y en Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo.

Agencia de Calificación

Moody's Investors Service España, S.A.

Calificación inicial

Baa3

Calificación actual

Baa3

Bonos de la Serie D.

Importe nominal

4.400.000,00 euros

Número de Bonos

44

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

3,25%

Periodicidad de pago

Trimestral

Fechas de Pago de intereses y de amortización

21 de marzo, 21 junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.

Amortización

Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie D conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie, 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, de la Serie B y de la Serie C en su totalidad. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A, 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 entre cada Serie, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D y el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantenga en el 4,112%, 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 Serie A, de la Serie B y de la Serie C, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos y en Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo.
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A..
Calificación inicial	Ba1
Calificación actual	Ba1

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

La Fecha de Vencimiento Final es el 21 de diciembre de 2035, 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 bono, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

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

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

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	SERIE A1	SERIE A2	SERIE B	SERIE C	SERIE D	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2006	52.992,83	53.700,00	14.600,00	7.200,00	4.400,00	132.892,83
• Amortizaciones:	-31.579,33	-	-1.027,36	-506,69	-309,81	-33.423,19
Saldo al 31 de diciembre de 2007	21.413,50	53.700,00	13.572,64	6.693,31	4.090,19	99.469,64
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 155,36 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11b).

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

En la fecha de constitución, 23 de noviembre de 2004 la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió dos contratos de Préstamo, el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales (ver notas 4d y 4c) cuya situación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo Subordinado	9.748,02	5,812% Euribor 3 Meses +1,00%	Hasta el 21/12/2035 o fecha de liquidación anticipada.
Préstamo para Gastos Iniciales	324,00	5,812% Euribor 3 Meses +1,00%	Hasta el 21/12/2009 o fecha de liquidación anticipada.
Importes en miles de euros			

El movimiento de los Préstamos ha sido el siguiente:

PRÉSTAMOS	Gastos Iniciales	Subordinado
Saldo al 31 de diciembre de 2006	486,00	10.486,00
• Disposiciones	-	-
• Amortizaciones	-162,00	-737,98
• Liquidación intereses	21,89	543,94
• Pago intereses	-21,89	-543,94
Saldo al 31 de diciembre de 2007	324,00	9.748,02
Importes en miles euros		

Al 31 de diciembre de 2007 existen intereses devengados y no vencidos de los Préstamos por importe de 17,89 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11b).

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

a) Otros acreedores

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

	Importes
Acreedores margen intermediación financiera	148,58
Otras deudas	8,74
Saldo al 31 de diciembre de 2007	157,32
Importes en miles de euros	

b) 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:		
Préstamos para Gastos Iniciales y Subordinado (ver nota 10)		17,89
Bonos de Titulización (ver nota 9)		155,36
Permuta de Intereses (ver nota 12)		561,62
Total		734,87
Comisiones de:		
Sociedad gestora		0,72
Administración préstamos		0,40
Margen Intermediación Financiera		48,45
Otras comisiones		0,67
Total		50,24
Total		785,11
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	
Fondo de Reserva	9.748,02
Permuta Financiera de Intereses	
Permuta Financiera de Intereses a Cobrar	232,98
Permuta Financiera de Intereses a Pagar	561,62
Total	10.542,62
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 561,62 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo (ver nota 11b).

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 232,98 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 143,68 miles de euros se corresponde con el beneficio neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 4.719,63 miles de euros y unos costes de 4.575,95 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:

RURALPYME 1 FTPYME Fondo de Titulización de Activos

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros

APLICACIONES DE FONDOS	2007	2006
Recursos aplicados en las operaciones	-	-
Gastos de establecimiento y formalización de deuda	-	-
Adquisiciones del inmovilizado financiero	-	-
Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca	-	-
Amortización o traspaso a corto plazo de:		
Deudas a largo plazo	33.423.192,37	40.131.463,32
De Bonos de Titulización	899.975,22	162.000,04
De Préstamos		
Total aplicaciones de fondos	34.323.167,59	40.293.463,36
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-

ORÍGENES DE FONDOS	2007	2006
Recursos procedentes de las operaciones	100.712,96	100.712,89
Deudas a largo plazo		
Bonos de Titulización	-	-
Préstamos	-	-
Amortización o traspaso a corto plazo de:		
Inmovilizaciones financieras		
De Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca	25.886.532,90	36.970.780,22
Total orígenes de fondos	25.987.245,86	-37.071.493,11
Exceso aplicaciones sobre orígenes	8.335.921,73	3.221.972,25



	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	4.032.791,04	-	4.872.116,83
Acreedores	337,22	-	-	134.313,98
Tesorería	-	4.385.246,48	1.833.216,38	-
Ajustes por periodificaciones	81.778,57	-	-	48.755,82
Totales	82.115,78	8.418.037,52	1.833.216,38	5.055.186,63
Variación de Capital Circulante	8.335.921,73	-	3.221.970,25	-

RURALPYME 1 FTPYME Fondo de Titulización de Activos

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

	2007	2006
- AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES		
Resultado del ejercicio	-	-
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización		
- Gastos de constitución	100.712,96	100.712,89
Total aumentos	100.712,96	100.712,89
Recursos procedentes de las operaciones (Total)	100.712,96	100.712,89

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

[Handwritten mark]

D. Roberto Vicario Montoya
Presidente

D. Luis Bach Gómez

[Handwritten mark]
D^a. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

D. Arturo Miranda Martín, en representación de J.P. Morgan España, S.A. (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente).

D. Justo de Rufino Portillo (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

D. José Miguel Raboso Díaz, en representación de Citibank España, S.A. (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 25 de abril de 2008, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de "RURALPYME 1 FTPYME Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenidas en las 31 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 31, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 25 de abril de 2008



[Handwritten signature]
Belén Rico Arévalo
Secretaria no consejera

RURALPYME 1 FTPYME
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2007

FORMULADO POR

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

INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2007

RURALPYME 1 FTPYME Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 23 de noviembre de 2004 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 1.050 Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 214.044.320,33 euros, emitidas por Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 26 de noviembre de 2004 se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización (los "Bonos") por un importe nominal total de 214.000.000,00 euros integrados por 1.341 Bonos de la Serie A1, 537 Bonos de la Serie A2(G), 146 Bonos de la Serie B, 72 Bonos de la Serie C y 44 Bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 18 de noviembre de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos no Hipotecarios y los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en él, los gastos de constitución y la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Préstamos no Hipotecarios y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de las Préstamos no Hipotecarios y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 (21 de diciembre de 2035).

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 las Préstamos no Hipotecarios, de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de dichos activos, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Préstamo Subordinado	Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C.
• Préstamo para Gastos Iniciales	Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C.
• Intermediación Financiera	Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C.
• Administración de los Préstamos Hipotecarios	Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora, S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C.
• Depósito de las Préstamos no Hipotecarios y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos	Banco Cooperativo Español, Calyon, DZ Bank, Icrea Banca, Oko Bank, Rabobank y Rzb
• Agencia de Pagos de los Bonos	Banco Cooperativo Español, S.A.

1. PRÉSTAMOS NO HIPOTECARIOS Y CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA

Los derechos de crédito que agrupó el Fondo en su constitución (los "Préstamos") estaban compuestos por 414 Préstamos no Hipotecarios cedidos directamente y 636 Certificados de Transmisión de Hipoteca que instrumentan la cesión de los Préstamos Hipotecarios, y ascendieron a un importe nominal de 214.044.320,33 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 214.001.055,83 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 43.264,50 euros.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados en un título nominativo múltiple y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos 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 Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El movimiento mensual de la cartera de Préstamos no Hipotecarios y de Certificados de Transmisión de Hipoteca es el siguiente:

	Préstamos Vivos	Amortización Principal		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio anual (3)
		Ordinaria (1)	Anticipada (2)	Saldo (fin de mes)	% (factor)	
2004.11.23	1.050			214.044.320,33	100,00	
2004	1.030	2.927.573,42	3.589.644,77	207.527.102,14	96,96	211.176.208,39
2005	951	23.814.239,46	14.476.943,04	169.235.919,64	79,07	188.725.261,24
2006	849	23.457.915,13	18.334.242,12	127.443.762,39	59,54	148.793.322,39
2007	725	19.227.368,40	11.713.210,15	96.503.183,84	45,09	112.292.629,46
2007 Enc	842	1.439.381,44	787.628,82	125.216.752,13	58,50	
Feb	830	1.650.873,95	1.058.915,75	122.506.962,43	57,23	
Mar	815	1.725.240,92	1.997.286,99	118.784.434,52	55,50	
Abr	808	1.403.006,31	734.402,60	116.647.025,61	54,50	
May	797	1.678.238,80	661.269,34	114.307.517,47	53,40	
Jun	793	1.533.205,63	380.880,60	112.393.431,24	52,51	
Jul	771	1.759.392,69	984.787,13	109.649.251,42	51,23	
Ago	768	1.477.813,57	694.471,02	107.476.966,83	50,21	
Sep	760	1.759.376,40	512.052,44	105.205.537,99	49,15	
Oct	750	1.439.333,53	1.757.002,26	102.009.202,20	47,66	
Nov	736	1.666.243,65	359.359,22	99.983.599,33	46,71	
Dic	725	1.695.261,51	1.785.153,98	96.503.183,84	45,09	
Total		19.227.368,40	11.713.210,15			

Importes en euros

- Notas: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas
 (2) Incluye las cancelaciones anticipadas de Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca efectuadas por los emisores.
 (3) En 2004, principal medio entre el 23.11.2004 y el 31.12.2004

2) Morosidad.

La distribución de los saldos vencidos pendientes de pago de los Préstamos Hipotecarios 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	59	154.542,21	48.550,21	203.092,42				
De 1 a 2 meses	15	15.920,98	6.973,01	22.893,99				
De 2 a 3 meses	8	6.332,57	3.026,69	9.359,26				
De 3 a 6 meses	11	7.277,66	4.685,76	11.963,42				
De 6 a 12 meses	17	16.522,77	9.600,77	26.123,54				
Más de 12 meses	27	19.695,99	8.454,88	28.150,87				
Totales	137	220.292,18	81.291,32	301.583,50				

Importes en euros

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



Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	44	138.204,82	36.619,37	174.824,19	7.341.619,07	7.516.443,26
De 1 a 2 meses	6	16.196,67	8.727,51	24.924,18	1.336.142,85	1.361.067,03
De 2 a 3 meses	5	12.995,33	7.897,73	20.893,06	669.843,05	690.736,11
De 3 a 6 meses	2	2.038,81	1.528,96	3.567,77	130.378,46	133.946,23
De 6 a 12 meses	2	6.081,46	7.934,18	14.015,64	186.976,82	200.992,46
Más de 12 meses	2	44.775,09	18.583,57	63.358,66	159.630,85	222.989,51
Totales	61	220.292,18	81.291,32	301.583,50	9.824.591,10	10.126.174,60
Importes en euros						

3) Estados de la cartera de Préstamos no Hipotecarios y 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 las Préstamos no Hipotecarios y 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 de Navarra, S.C.C.	313	43,17	39.095.154,95	40,51	364	42,9	51.254.841,38	40,2	447	42,58	89.982.770,14	17.189,90	42,05
Caja Rural de Aragón, S.C.C.	158	21,79	18.314.530,09	18,98	181	21,3	24.595.248,07	19,3	223	21,24	39.988.397,05	10.767,50	18,69
Caja Rural de Teruel, S.C.C.	99	13,66	13.491.082,63	13,98	115	13,5	18.289.503,25	14,3	132	12,57	29.998.961,99	697,16	14,02
Caja Rural del Mediterráneo, S.C.C.	32	4,41	4.555.206,73	4,72	37	4,4	5.970.885,09	4,7	54	5,14	10.047.155,94	511,82	4,69
Caja Rural de Zamora, S.C.C.	52	7,17	9.305.684,76	9,64	54	6,4	11.590.574,93	9,1	69	6,57	19.990.562,70	7.818,09	9,34
Caixa Rural de Balears, S.C.C.	60	8,28	8.742.585,00	9,06	85	10,0	11.816.840,36	9,3	109	10,38	17.995.578,02	4.364,43	8,41
Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.	11	1,52	2.998.939,68	3,11	13	1,5	3.925.869,31	3,1	16	1,52	5.997.629,99	1.915,60	2,80
Totales	725	100,0	96.503.183,84	100,0	849	100,0	127.443.762,39	100,0	1.050	100,0	214.001.055,83	43.264,50	100,0

Capital pendiente.

El importe individual del principal pendiente de amortizar de cada uno de los Préstamos Hipotecarios se encuentra entre 1.104,17 y 1.467.691,24 euros. La distribución de la cartera por el principal pendiente de amortizar 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	%
0.000,00 - 99.999,99	431	59,45	22.913.939,28	23,74	444	52,30	25.863.429,22	20,30	366	34,86	27.461.250,60	12,83
100.000,00 - 199.999,99	171	23,59	23.948.383,44	24,82	237	27,91	32.797.937,15	25,74	374	35,62	51.730.657,16	24,17
200.000,00 - 299.999,99	55	7,59	13.249.126,86	13,73	74	8,72	18.293.576,10	14,36	126	12,00	30.334.369,54	14,17
300.000,00 - 399.999,99	25	3,45	8.374.151,32	8,68	38	4,48	13.158.190,54	10,32	79	7,52	27.146.627,77	12,68
400.000,00 - 499.999,99	15	2,07	6.693.902,84	6,94	12	1,41	5.292.713,97	4,15	26	2,48	11.737.422,45	5,48
500.000,00 - 599.999,99	5	0,69	2.706.170,95	2,80	16	1,88	8.615.383,80	6,76	17	1,62	9.469.986,38	4,42
600.000,00 - 699.999,99	8	1,10	5.027.788,62	5,21	9	1,06	5.840.017,64	4,58	16	1,52	10.272.891,80	4,80
700.000,00 - 799.999,99	7	0,97	5.141.968,43	5,33	7	0,82	5.241.698,15	4,11	17	1,62	12.618.557,98	5,90
800.000,00 - 899.999,99	2	0,28	1.766.296,35	1,83	4	0,47	3.252.590,65	2,55	5	0,48	4.287.459,94	2,00
900.000,00 - 999.999,99	1	0,14	967.060,60	1,00	2	0,24	1.970.91-1,17	1,55	9	0,86	8.553.396,73	4,00

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	%
1.000.000,00 - 1.099.999,99	3	0,41	3.051.260,95	3,16	3	0,35	3.166.030,80	2,48	1	0,10	1.062.633,58	0,50
1.100.000,00 - 1.199.999,99	1	0,14	1.195.442,96	1,24	1	0,12	1.106.361,38	0,87	3	0,29	3.400.176,70	1,59
1.200.000,00 - 1.299.999,99	-	-	-	-	1	0,12	1.276.844,56	1,00	4	0,38	4.951.971,40	2,31
1.300.000,00 - 1.399.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	3	0,29	3.987.484,14	1,86
1.400.000,00 - 1.499.999,99	1	0,14	1.467.691,24	1,52	-	-	-	-	1	0,09	1.459.084,25	0,68
1.500.000,00 - 1.599.999,99	-	-	-	-	1	0,12	1.568.077,26	1,23	-	-	-	-
1.600.000,00 - 1.699.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.700.000,00 - 1.799.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,09	1.789.452,63	0,84
1.800.000,00 - 1.899.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,09	1.803.036,31	0,84
1.900.000,00 - 1.999.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,09	1.977.860,97	0,93
Total	725	100,0	96.503.183,84	100,0	849	100,0	127.443.762,39	100,0	1.050	100,0	214.044.320,33	100,0
Principal pendiente												
Mínimo			1.104,17				5.589,69				21.824,69	
Máximo			1.467.691,24				1.568.077,26				1.977.860,97	
Medio			133.107,84				150.110,44				203.851,73	
Importes en euros												

Formalización.

Los Préstamos Hipotecarios fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 1994 y 2004. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año formaliz	SITUACION AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCION			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
1992	-	-	-	-	1	0,12	25.757,57	0,02	1	0,10	77.272,72	0,05
1993	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1994	2	0,28	96.424,78	0,10	2	0,24	152.816,29	0,12	2	0,19	259.859,19	0,12
1995	2	0,28	100.651,27	0,10	2	0,24	131.933,37	0,10	4	0,38	502.406,39	0,23
1996	9	1,24	318.478,80	0,33	11	1,30	557.781,92	0,44	12	1,14	1.012.851,42	0,47
1997	24	3,31	2.098.291,26	2,17	28	3,30	2.804.293,60	2,20	37	3,52	5.484.743,73	2,56
1998	34	4,69	4.848.298,54	5,02	36	4,24	5.714.612,78	4,48	45	4,29	8.694.084,83	4,06
1999	37	5,10	3.117.913,82	3,23	44	5,18	4.330.853,45	3,40	59	5,62	8.094.967,69	3,78
2000	41	5,66	5.523.275,88	5,72	52	6,12	7.567.976,84	5,94	73	6,95	13.391.466,77	6,26
2001	92	12,69	11.349.392,37	11,76	98	11,54	14.837.980,46	11,64	134	12,76	28.108.218,93	13,13
2002	135	18,62	18.314.578,26	18,98	176	20,72	26.043.252,34	20,44	203	19,33	40.036.806,02	18,70
2003	288	39,72	43.661.755,51	45,24	325	38,28	55.575.591,19	43,61	391	37,24	89.183.627,29	41,67
2004	61	8,41	7.074.123,35	7,33	74	8,72	9.700.912,58	7,61	89	8,48	19.198.015,35	8,97
Total	725	100,0	96.503.183,84	100,0	849	100,0	127.443.762,39	100,0	1.050	100,0	214.044.320,33	100,0
Importes en euros												

Índices de referencia.

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

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



Índice Referencia	Número	%	Principal pendiente	%	% Tipo Interés Nominal	Margen s/índice Referencia
Índice CECA	5	0,69	175.260,47	0,18	6,45%	0,65
Mercado Hipotecario Cajas	47	6,48	7.224.440,63	7,49	5,76%	0,31
Mercado Hipotecario Conjunto Entidades	85	11,72	9.425.021,84	9,77	5,45%	0,40
Euribor 1 año	393	54,21	61.517.499,12	63,75	5,70%	1,20
Euribor 6 meses	117	16,14	10.253.811,59	10,63	5,27%	0,61
Mercado Hipotecario Mibor 1 año	72	9,93	7.458.207,53	7,73	5,56%	1,02
Mibor 3 Meses	3	0,41	164.544,74	0,17	5,23%	0,76
Mibor 6 Meses	3	0,41	284.397,92	0,29	5,13%	0,62
Total	725	100,00	96.503.183,84	100,00	5,62%	0,97
Importes en euros					Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal.

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

Intervalo % Tipo 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	-	-	-	-	-	-	-	-	11	1,05	3.002.335,15	1,41
2,50-2,99	-	-	-	-	-	-	-	-	166	15,81	31.931.400,94	14,92
3,00-3,49	-	-	-	-	12	1,41	1.403.376,57	1,10	242	23,05	62.747.690,96	29,32
3,50-3,99	1	0,14	44.570,20	0,05	105	12,37	16.180.362,54	12,71	338	32,19	63.568.884,81	29,70
4,00-4,49	-	-	-	-	266	31,33	37.074.055,33	29,09	199	18,95	36.796.222,78	17,19
4,50-4,99	69	9,52	8.999.056,55	9,33	237	27,91	38.947.546,64	30,56	50	4,76	8.567.559,56	4,00
5,00-5,49	260	35,86	30.158.866,60	31,25	160	18,84	22.652.569,53	17,77	32	3,05	6.361.453,84	2,97
5,50-5,99	222	30,62	33.647.938,38	34,87	44	5,18	8.053.204,56	6,32	7	0,67	673.121,19	0,31
6,00-6,49	128	17,66	17.685.002,26	18,33	20	2,36	2.795.968,55	2,19	3	0,29	328.397,22	0,15
6,50-6,99	30	4,14	4.184.192,08	4,34	2	0,24	250.662,15	0,20	1	0,09	24.080,86	0,01
7,00-7,49	10	1,38	1.506.122,19	1,56	2	0,24	54.743,00	0,04	-	-	-	-
7,50-7,99	4	0,55	252.175,89	0,26	-	-	-	-	-	-	-	-
8,00-8,49	1	0,14	25.259,69	0,03	1	0,12	31.273,52	0,02	1	0,09	43.173,02	0,02
Total	725	100,0	96.503.183,84	100,00	849	100,0	127.443.762,39	100,0	1.050	100,0	214.044.320,33	100,0
% Tipo interés nominal:												
Mínimo				3,70%				3,15%				2,25%
Máximo				8,00%				8,00%				8,00%
Medio ponderado por principal pendiente				5,62%				4,61%				3,50%
Importes en euros												

Vencimiento final.

Las Préstamos no Hipotecarios y los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen fecha de vencimiento final entre los años 2008 y 2033. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año de vencimto	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2005	-	-	-	-	-	-	-	-	3	0,28	196.786,37	0,10
2006	-	-	-	-	-	-	-	-	21	2,00	2.297.749,32	1,07
2007	-	-	-	-	52	6,12	1.928.501,02	1,51	66	6,29	8.712.030,10	4,07
2008	87	12,00	2.284.537,59	2,37	91	10,72	6.493.582,91	5,10	105	10,00	17.802.861,10	8,32
2009	57	7,86	3.498.569,23	3,63	63	7,42	6.942.441,05	5,45	80	7,62	18.395.243,15	8,59
2010	58	8,00	5.154.904,23	5,34	60	7,07	7.368.574,86	5,78	75	7,14	12.702.508,04	5,93
2011	39	5,38	3.870.181,62	4,01	46	5,42	5.628.231,97	4,42	55	5,24	9.654.862,73	4,51
2012	44	6,07	4.600.895,09	4,77	49	5,77	6.249.240,52	4,90	60	5,71	10.673.420,93	4,99

Año de vencimto	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2013	72	9,93	10.214.930,34	10,59	74	8,72	12.354.549,94	9,69	93	8,86	20.310.549,75	9,49
2014	40	5,52	4.664.184,84	4,83	44	5,18	5.753.967,02	4,51	56	5,33	10.268.927,45	4,80
2015	52	7,17	8.683.442,87	9,00	56	6,60	11.242.010,82	8,82	60	5,71	15.806.111,80	7,38
2016	40	5,52	5.353.331,59	5,55	44	5,18	6.870.396,71	5,39	52	4,95	10.876.953,83	5,08
2017	47	6,48	8.379.263,38	8,68	56	6,60	10.057.394,70	7,89	66	6,29	13.669.696,31	6,39
2018	80	11,03	17.424.773,39	18,06	87	10,25	20.533.445,38	16,11	102	9,71	28.594.019,14	13,36
2019	23	3,17	4.717.356,65	4,89	30	3,53	5.705.846,33	4,48	41	3,90	8.137.851,37	3,80
2020	10	1,38	1.735.262,38	1,80	9	1,06	1.817.462,14	1,43	13	1,24	2.602.481,82	1,22
2021	12	1,66	2.359.306,76	2,44	13	1,53	2.552.037,35	2,00	15	1,43	3.103.149,83	1,45
2022	12	1,66	3.617.081,03	3,75	18	2,12	5.068.188,79	3,98	20	1,90	6.310.900,67	2,95
2023	24	3,31	5.640.521,85	5,84	25	2,94	6.013.291,13	4,72	29	2,76	7.399.832,42	3,46
2024	6	0,83	786.086,08	0,81	7	0,82	907.010,23	0,71	11	1,05	1.978.045,87	0,92
2025	3	0,41	1.069.586,03	1,11	3	0,35	1.102.817,29	0,87	3	0,29	1.175.768,98	0,55
2026	5	0,69	520.955,40	0,54	5	0,59	537.740,44	0,42	5	0,48	572.642,36	0,27
2027	5	0,69	824.657,48	0,85	6	0,71	980.405,50	0,77	6	0,57	1.103.218,15	0,52
2028	5	0,69	587.960,37	0,61	7	0,82	808.425,98	0,63	8	0,76	994.471,30	0,46
2029	2	0,28	221.869,38	0,23	2	0,24	227.896,93	0,18	3	0,29	389.131,52	0,18
2031	1	0,14	185.071,88	0,19	1	0,12	189.500,18	0,15	1	0,10	198.892,46	0,09
2033	1	0,14	108.454,38	0,11	1	0,12	110.803,20	0,09	1	0,10	116.213,56	0,05
Total	725	100,0	96.503.183,84	100,0	849	100,0	127.443.762,39	100,0	1.050	100,0	214.044.320,33	100,0
Vencimiento final												
Mínimo			30/01/2008				14/01/2007				10/09/2005	
Máximo			15/05/2033				15/05/2033				15/05/2033	
Medio ponderado por principal pendiente			20/10/2016				23/06/2014				16/11/2014	
Importes en euros												

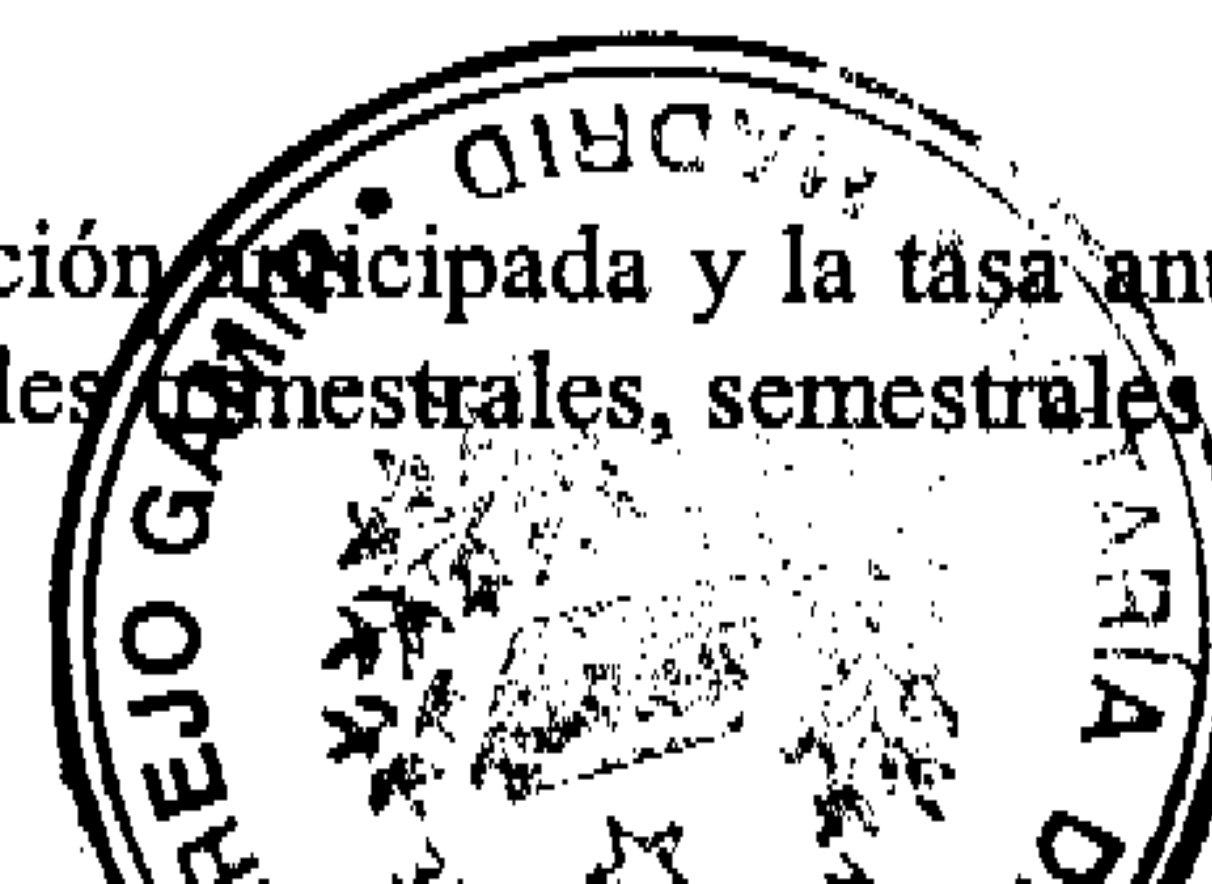
Localización geográfica.

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	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,18	3.063.036,31	1,43
Aragón	230	31,72	27.503.145,31	28,50	262	30,86	36.201.352,70	28,40	312	29,70	58.042.351,06	27,12
Asturias	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,10	299.945,55	0,14
Baleares	59	8,14	8.697.010,48	9,01	84	9,89	11.719.880,29	9,20	108	10,29	17.897.103,17	8,36
Castilla y León	49	6,76	8.861.786,48	9,18	51	6,01	11.110.066,91	8,72	65	6,19	19.140.899,77	8,94
Castilla-La Mancha	1	0,14	45.574,52	0,05	1	0,12	96.960,07	0,08	1	0,10	102.839,28	0,05
Cataluña	4	0,55	344.284,06	0,36	6	0,71	1.259.823,24	0,99	8	0,76	2.882.452,43	1,35
Galicia	1	0,14	286.515,65	0,30	1	0,12	305.381,92	0,24	1	0,10	345.439,71	0,16
Madrid	2	0,28	157.382,63	0,16	3	0,35	188.299,12	0,15	3	0,29	326.106,50	0,15
Murcia	1	0,14	24.080,54	0,02	1	0,12	29.552,14	0,02	1	0,10	131.157,40	0,06
Navarra	247	34,07	29.482.691,87	30,55	286	33,69	38.710.918,52	30,37	350	33,33	65.980.743,95	30,83
La Rioja	41	5,66	7.453.470,91	7,72	48	5,65	9.908.934,95	7,78	59	5,62	16.680.981,77	7,79
Comunidad Valenciana	44	6,07	8.041.165,06	8,33	51	6,00	10.364.724,69	8,13	71	6,76	16.729.823,48	7,82
País Vasco	46	6,34	5.606.076,33	5,81	55	6,48	7.547.867,84	5,92	68	6,48	12.421.439,95	5,80
Total	725	100,0	96.503.183,84	100,0	849	100,0	127.443.762,39	100,0	1.050	100,0	214.044.320,33	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:

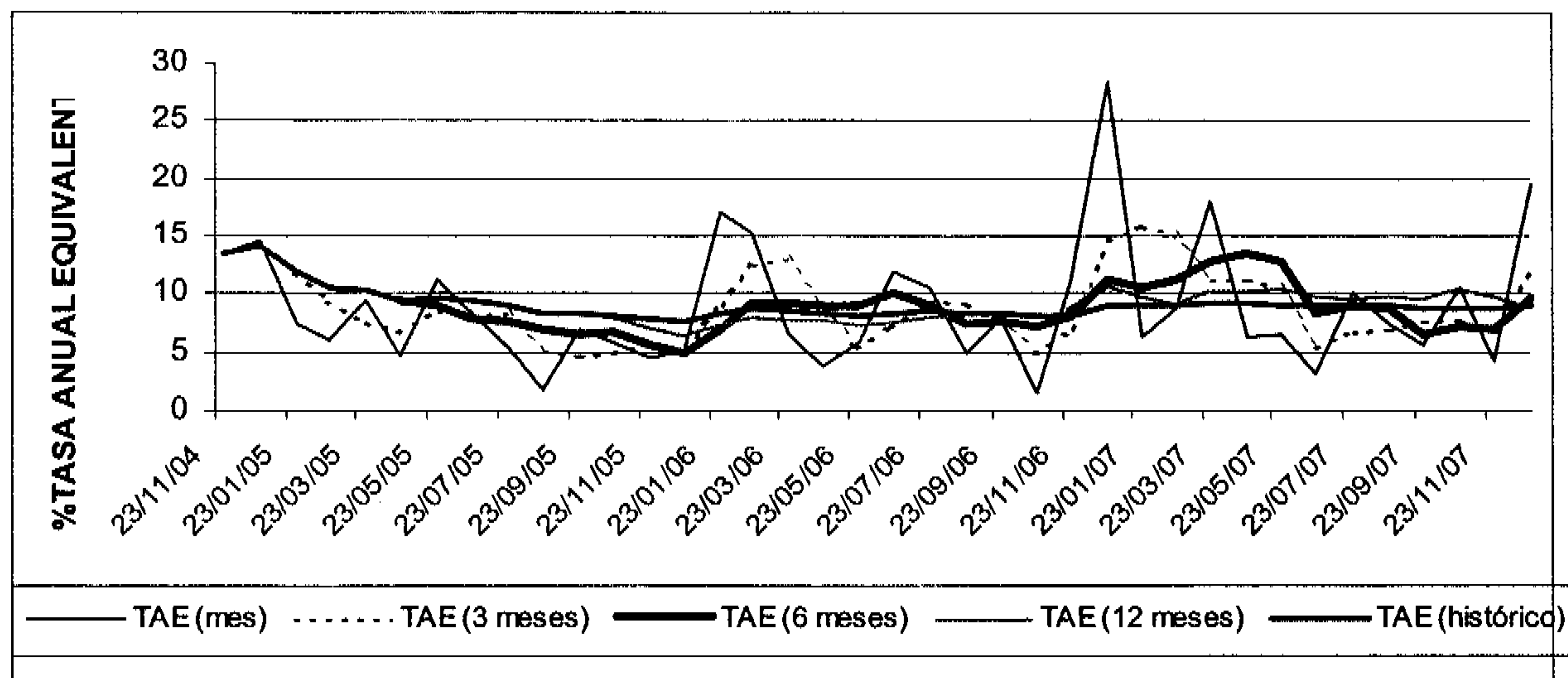


	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal (2)	Datos del mes		Datos 3 meses		Datos 6 meses		Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual
2004.11.23	214.044,320	100											
2004	207.527,102	96,96	3.589,645									1,25	14,02
2005	169.235,920	79,07	12.753,320									0,65	7,57
2006	127.443,762	59,54	16.787,27									0,79	9,03
2007	96.503,184	45,09	10.554,091									0,78	9,01
2007 Ene	125.216,752	58,50	687,629	0,54	6,29	1,43	15,87	0,92	10,52	0,86	9,79	0,78	8,93
Feb	122.506,962	57,23	943,959	0,75	8,68	1,35	15,05	0,98	11,12	0,80	9,22	0,78	8,92
Mar	118.784,435	55,50	1.997,287	1,63	17,90	0,98	11,10	1,14	12,81	0,89	10,21	0,81	9,24
Abr	116.647,026	54,50	641,252	0,54	6,29	0,98	11,10	1,20	13,52	0,91	10,40	0,80	9,15
May	114.307,517	53,40	661,269	0,57	6,59	0,91	10,43	1,13	12,77	0,92	10,47	0,79	9,07
Jun	112.393,431	52,51	312,644	0,27	3,23	0,46	5,38	0,72	8,29	0,85	9,76	0,77	8,89
Jul	109.649,251	51,23	984,787	0,88	10,02	0,57	6,66	0,77	8,91	0,85	9,72	0,78	8,92
Ago	107.476,967	50,21	694,471	0,63	7,34	0,59	6,91	0,75	8,69	0,87	9,91	0,77	8,88
Sep	105.205,538	49,15	512,052	0,48	5,57	0,66	7,66	0,56	6,53	0,85	9,72	0,76	8,78
Oct	102.009,202	47,66	974,227	0,93	10,56	0,68	7,85	0,63	7,25	0,91	10,44	0,77	8,83
Nov	99.983,599	46,71	359,359	0,35	4,15	0,59	6,80	0,59	6,85	0,86	9,86	0,76	8,71
Dic	96.503,184	45,09	1.785,154	1,79	19,44	1,02	11,61	0,84	9,66	0,78	8,97	0,78	9,01

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 Préstamos no Hipotecarios y 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 214.000.000,00 euros, integrados por 1.341 Bonos de la Serie A1, 537 Bonos de la Serie A2(G), 146 Bonos de la Serie B, 72 Bonos de la Serie C y 44 Bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros, con una calificación otorgada por Moody's Investors Service España, S.A., de Aaa, Aaa, A2, Baa3 y Ba1 respectivamente, manteniéndose vigentes ambas calificaciones.

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: 1.341 BONOS SERIE A1

Código ISIN: ES0374351007

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés periodo vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
26.11.2004										
2004	2,319%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	134.100.000,00	
2005	2,350%	2.172,675345	1.846,774043	2.913.557,65	0,00	30.556,08	40.975.703,28	100.000,00	134.100.000,00	134.100.000,00
2006	2,992%	1.710,436491	1.453,871017	2.293.695,34	0,00	29.926,52	40.131.463,32	69.443,92	93.124.296,72	115.654.457,93
2007	4,187%	1.217,715450	998,526669	1.632.956,42	0,00	23.549,09	31.579.329,69	39.517,40	52.992.833,40	75.205.570,39
21/03/2007	3,834%	378,774279	310,594909	507.936,31	0,00	8.746,22	11.728.681,02	15.968,31	21.413.503,71	37.762.883,27
21/06/2007	4,022%	316,279864	259,349488	424.131,30	0,00	5.519,31	7.401.394,71	30.771,18	41.264.152,38	
21/09/2007	4,283%	276,392940	226,642211	370.642,93	0,00	5.176,69	6.941.941,29	25.251,87	33.862.757,67	
21/12/2007	4,853%	246,268367	201,940061	330.245,88	0,00	4.106,87	5.507.312,67	20.075,18	26.920.816,38	
25/03/2008	4,942%	208,248941	170,764132					15.968,31	21.413.503,71	

Importes en euros

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

(2) En 2004, principal medio entre 26.11.2004 y 31.12.2004

Emisión: 537 BONOS SERIE A2(G)

Código ISIN: ES0374351015

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés periodo vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
26.11.2004										
2004	2,189%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	53.700.000,00	
2005	2,208%	2.325,819445	1.976,946529	1.248.965,04	0,00	0,00	0,00	100.000,00	53.700.000,00	53.700.000,00
2006	2,916%	3.018,841667	2.566,015417	1.621.117,97	0,00	0,00	0,00	100.000,00	53.700.000,00	53.700.000,00
2007	4,152%	4.175,813888	3.424,167388	2.242.412,05	0,00	0,00	0,00	100.000,00	53.700.000,00	53.700.000,00
21/03/2007	3,704%	926,000000	759,320000	497.262,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	53.700.000,00	
21/06/2007	3,892%	994,622222	815,590222	534.112,13	0,00	0,00	0,00	100.000,00	53.700.000,00	
21/09/2007	4,153%	1.061,322222	870,284222	569.930,03	0,00	0,00	0,00	100.000,00	53.700.000,00	
21/12/2007	4,723%	1.193,869444	978,972944	641.107,89	0,00	0,00	0,00	100.000,00	53.700.000,00	
25/03/2008	4,812%	1.269,833333	1.041,263333					100.000,00	53.700.000,00	

Importes en euros

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

(2) En 2004, principal medio entre 26.11.2004 y 31.12.2004

Emisión: 146 BONOS SERIE B

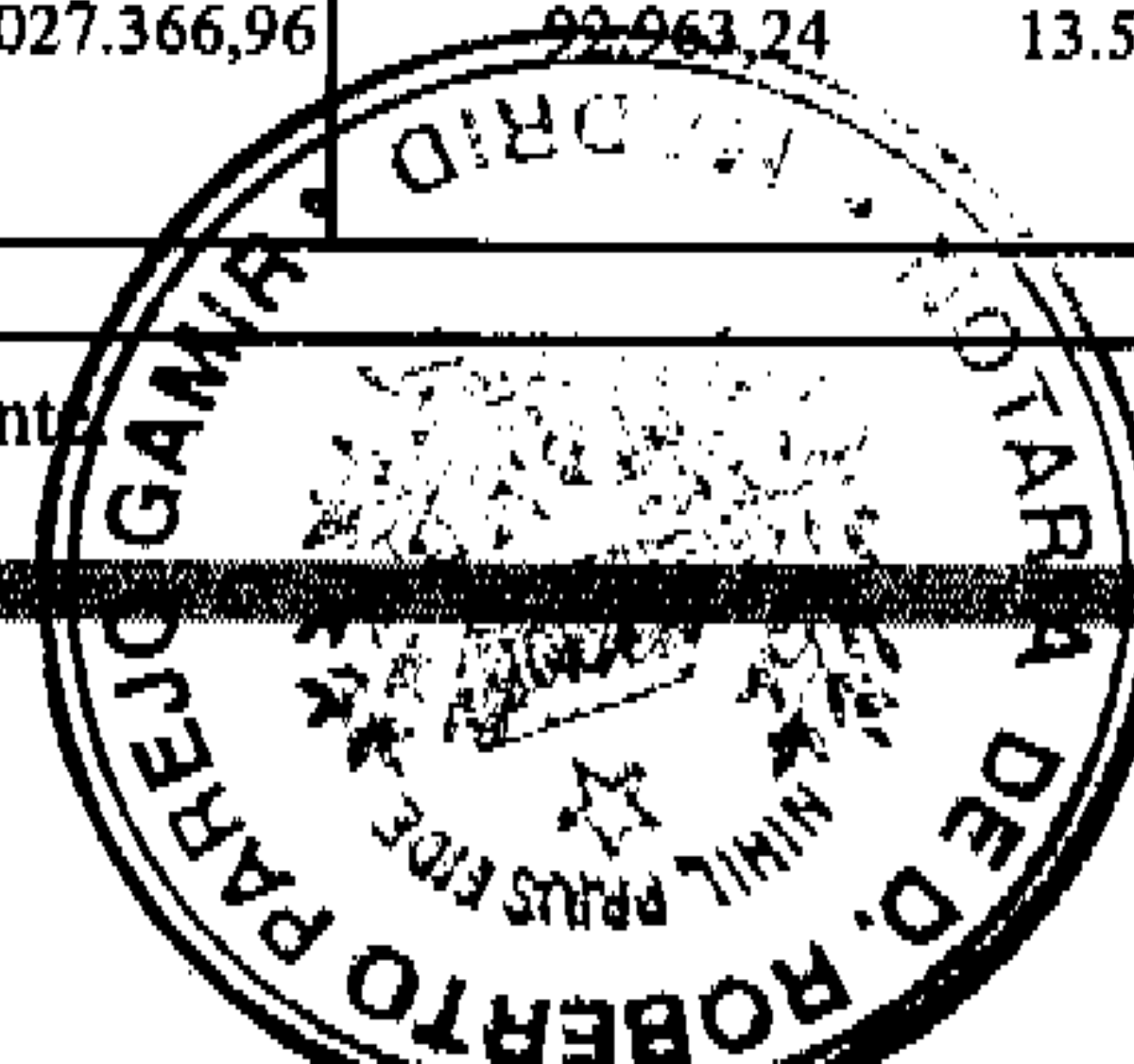
Código ISIN: ES03743351023

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés periodo vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
26.11.2004										
2004	2,559%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.600.000,00	
2005	2,578%	2.726,652777	2.317,654860	398.091,30	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.600.000,00	14.600.000,00
2006	3,286%	3.293,980556	2.799,883473	480.921,16	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.600.000,00	14.600.000,00
2007	4,521%	4.550,952778	3.731,781278	664.439,11	0,00	7.036,76	1.027.366,96	100.000,00	14.600.000,00	14.600.000,00
21/03/2007	4,074%	1.018,500000	835,170000	148.701,00	0,00	0,00	0,00	92.963,24	13.572.633,04	14.569.038,26
21/06/2007	4,262%	1.089,177778	893,125778	159.019,96	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.600.000,00	
21/09/2007	4,523%	1.155,877778	947,819778	168.758,16	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.600.000,00	
21/12/2007	5,093%	1.287,397222	1.055,665722	187.959,99	0,00	7.036,76	1.027.366,96	100.000,00	14.600.000,00	
25/03/2008	5,182%	1.271,246484	1.042,422117					92.963,24	13.572.633,04	

Importes en euros

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

(2) En 2004, principal medio entre 26.11.2004 y 31.12.2004



Emisión: 72 BONOS SERIE C

Código ISIN: ES0374351031

	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	
26.11.2004										
2004	3,489%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	7.200.000,00
2005	3,508%	3.734,152778	3.174,029861	268.859,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	7.200.000,00
2006	4,216%	4.236,897222	3.601,362639	305.056,60	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	7.200.000,00
2007	5,451%	5.493,869444	4.504,972944	395.558,60	0,00	7.037,33	506.687,76	92.962,67	6.693.312,24	7.184.729,96
21/03/2007	5,004%	1.251,000000	1.025,820000	90.072,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	
21/06/2007	5,192%	1.326,844444	1.088,012444	95.532,80	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	
21/09/2007	5,453%	1.393,544444	1.142,706444	100.335,20	0,00	0,00	0,00	100.000,00	7.200.000,00	
21/12/2007	6,023%	1.522,480556	1.248,434056	109.618,60	0,00	7.037,33	506.687,76	92.962,67	6.693.312,24	
25/03/2008	6,112%	1.499,384575	1.229,495352							

Importes en euros

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

(2) En 2004, principal medio entre 26.11.2004 y 31.12.2004

Emisión: 44 BONOS SERIE D

Código ISIN: ES0374351049

	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	
26.11.2004										
2004	5,439%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	4.400.000,00	4.400.000,00
2005	5,736%	5.846,652777	4.969,654860	257.252,73	0,00	0,00	0,00	100.000,00	4.400.000,00	4.400.000,00
2006	6,166%	6.213,980556	5.281,883473	273.415,14	0,00	0,00	0,00	100.000,00	4.400.000,00	4.400.000,00
2007	7,401%	7.470,952778	6.126,181278	328.721,92	0,00	7.041,09	309.807,96	92.958,91	4.090.192,04	4.390.663,32
21/03/2007	6,954%	1.738,500000	1.425,570000	76.494,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	4.400.000,00	
21/06/2007	7,142%	1.825,177778	1.496,645778	80.307,82	0,00	0,00	0,00	100.000,00	4.400.000,00	
21/09/2007	7,403%	1.891,877778	1.551,339778	83.242,62	0,00	0,00	0,00	100.000,00	4.400.000,00	
21/12/2007	7,973%	2.015,397222	1.652,625722	88.677,48	0,00	7.041,09	309.807,96	92.958,91	4.090.192,04	
25/03/2008	8,062%	1.977,674988	1.621,693490							

Importes en euros

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

(2) En 2004, principal medio entre 26.11.2004 y 31.12.2004

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 las Préstamos no Hipotecarios y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA						
% MENSUAL CONSTANTE % ANUAL EQUIVALENTE			0,34%	0,51%	0,69%	0,87%	1,06%	1,25%	1,44%
			4,00%	6,00%	8,00%	10,00%	12,00%	14,00%	16,00%
BONOS SERIE A1									
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	0,62	0,58	0,55	0,52	0,49	0,46	0,45
		fecha	13/08/08	28/07/08	17/07/08	07/07/08	27/06/08	17/06/08	11/06/08
	Amortización Final	años	1,23	1,23	0,98	0,98	0,98	0,98	0,73
		fecha	23/03/09	23/03/09	22/12/08	22/12/08	22/12/08	22/12/08	22/09/08
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	0,62	0,58	0,55	0,52	0,49	0,46	0,45
		fecha	13/08/08	28/07/08	17/07/08	07/07/08	27/06/08	17/06/08	11/06/08
	Amortización Final	años	1,23	1,23	0,98	0,98	0,98	0,98	0,73
		fecha	23/03/09	23/03/09	22/12/08	22/12/08	22/12/08	22/12/08	22/09/08
BONOS SERIE A2(G)									
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	4,58	4,19	4,03	3,71	3,42	3,17	3,09
		fecha	28/07/12	07/03/12	08/01/12	14/09/11	03/06/11	02/03/11	31/01/11
	Amortización Final	años	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49
		fecha	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	4,24	3,87	3,71	3,40	3,16	2,91	2,79
		fecha	26/03/12	13/11/11	13/09/11	23/05/11	28/02/11	25/11/10	15/10/10
	Amortización Final	años	6,73	6,22	5,98	5,48	5,22	4,73	4,48
		fecha	22/09/14	21/03/14	23/12/13	21/06/13	21/03/13	21/09/12	21/06/12
BONOS SERIE B									
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	4,24	3,95	3,69	3,46	3,25	3,06	2,88
		fecha	27/03/12	12/12/11	09/09/11	15/06/11	30/03/11	19/01/11	16/11/10
	Amortización Final	años	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49
		fecha	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	3,60	3,32	3,12	2,89	2,72	2,51	2,36
		fecha	07/08/11	27/04/11	13/02/11	18/11/10	17/09/10	02/07/10	10/05/10
	Amortización Final	años	6,73	6,22	5,98	5,48	5,22	4,73	4,48
		fecha	22/09/14	21/03/14	23/12/13	21/06/13	21/03/13	21/09/12	21/06/12
BONOS SERIE C									
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	4,24	3,95	3,69	3,46	3,25	3,06	2,88
		fecha	27/03/12	12/12/11	09/09/11	15/06/11	30/03/11	19/01/11	16/11/10
	Amortización Final	años	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49
		fecha	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	3,60	3,32	3,12	2,89	2,72	2,51	2,36
		fecha	07/08/11	27/04/11	13/02/11	18/11/10	17/09/10	02/07/10	10/05/10
	Amortización Final	años	6,73	6,22	5,98	5,48	5,22	4,73	4,48
		fecha	22/09/14	21/03/14	23/12/13	21/06/13	21/03/13	21/09/12	21/06/12
BONOS SERIE D									
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	4,26	3,97	3,71	3,48	3,27	3,08	2,90
		fecha	01/04/12	18/12/11	15/09/11	22/06/11	06/04/11	26/01/11	24/11/10
	Amortización Final	años	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49	25,49
		fecha	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33	21/06/33
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	3,62	3,34	3,14	2,90	2,73	2,53	2,38
		fecha	13/08/11	03/05/11	19/02/11	24/11/10	24/09/10	10/07/10	18/05/10
	Amortización Final	años	6,73	6,22	5,98	5,48	5,22	4,73	4,48
		fecha	22/09/14	21/03/14	23/12/13	21/06/13	21/03/13	21/09/12	21/06/12

⁽¹⁾ Ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.
Hipótesis de Morosidad y fallidos de los Préstamos Titulizados: 0%.



3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS	2007	2006
Productos financieros	6.446.412,30	6.458.961,98
Costes financieros	-5.826.002,84	-5.377.125,72
Margen financiero	620.409,46	1.081.836,26
Otros productos y costes ordinarios netos	-454.339,98	-904.025,41
Margen operacional	166.069,48	177.810,85
Gastos de explotación y tributos	-52.263,69	-64.498,30
Resultados de explotación	113.805,79	113.312,55
Otros resultados operativos	-	-
Resultados extraordinarios	-	-
Amortizaciones	-100.712,96	-100.712,89
Saneamiento inmovilizado financiero	-	-
Provisiones netas	-13.092,83	-12.599,66
Beneficios antes de impuestos	0,00	0,00
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	0,00	0,00
Pro memoria: Activos totales medios	130.294.267,91	167.883.180,68
	Importes en euros	

Productos financieros.

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca	112.292,63	86,18	5.761,71	5,13%
Tesorería	16.502,59	12,67	684,70	4,15%
Resto activo	1.499,05	1,15	-	-
Totales	130.294,27	100,00	6.446,41	4,95%
	Importes en miles de euros			

El total de los activos ha generado unos ingresos de 6.446,41 miles de euros con un tipo medio del 4,95% anual. Del total de los ingresos financieros, el 89,38% corresponde a las Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca, mientras que el 10,62% 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	37.762,88	28,98	1.603,21	4,25%
Serie A2 (G)	53.700,00	41,21	2.260,59	4,21%
Serie B	14.569,04	11,18	667,76	4,58%
Serie C	7.184,73	5,51	397,05	5,53%
Serie D	4.390,66	3,37	329,45	7,50%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamos	10.879,58	8,35	567,94	5,22%
Resto pasivo	1.807,38	1,40	-	-
Totales	130.294,27	100,00	5.826,00	4,47%
Importes en miles de euros				

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 5.826,00 miles de euros con un coste medio del 4,47% anual. De la totalidad de los costes financieros el 90,25% corresponde a los Bonos de Titulización emitidos, mientras que el 9,75% 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 620,41 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 el margen de Intermediación Financiera y los intereses de la Permuta de Intereses.

Los costes alcanzados por este concepto se eleva a 454,34 miles de euros, lo que representa un 0,35% sobre los activos totales medios del Fondo.

Los resultados procedentes del contrato de Permuta de Intereses ascienden a un beneficio neto de 143,68 miles de euros, que corresponde a unos ingresos totales de 4.719,63 miles de euros y unos costes de 4.575,95 miles de euros durante el ejercicio, y representa un 0,11% sobre los activos totales medios del Fondo.

La remuneración variable por el Contrato de Intermediación Financiera asciende a 598,02 miles de euros, lo que representa un 0,46% 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 52,26 miles de euros, que representa el 0,90% 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		728.524,36
Intereses cobrados de préstamos/certificados de transmisión de hipoteca	5.774.169,66	
Intereses pagados por bonos de titulización	-5.264.088,10	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	104.563,00	
Intereses pagados de préstamos en entidades de crédito	-565.829,50	
Intereses cobrados de inversiones financieras	679.709,30	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		
2 Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		-721.654,34
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-27.664,10	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	-11.404,28	
Remuneración de intermediación financiera	-682.585,96	
Otras comisiones	-	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-3.486,50
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	-3.486,50	
A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES		3.383,52
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 préstamos/certificados de transmisión de hipoteca		-
Pagos por adquisición de préstamos/certificados de transmisión de hipoteca	-	
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		-2.542.764,84
Ingresos por amortización de préstamos/certificados de transmisión de hipoteca	30.880.427,53	
Pagos por amortización de bonos de titulización	-33.423.192,37	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		-1.845.865,16
Ingresos por disposiciones de préstamos	-	
Pagos por amortización de préstamos	-899.975,22	
Cobros préstamos/certificados de transmisión de hipoteca pendientes ingreso	-945.552,72	
Administraciones públicas – Pasivo	-	
Otros deudores y acreedores	-337,22	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS		-4.388.630,00
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		-4.385.246,48
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO		15.717.846,24
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO		11.332.599,76
Bancos	11.332.599,76	
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^a. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

D. Arturo Miranda Martín, en representación de J.P. Morgan España, S.A. (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

D. Justo de Rufino Portillo (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

D. José Miguel Raboso Díaz, en representación de Citibank España, S.A. (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 25 de abril de 2008, del Informe de Gestión de "RURALPYME 1 FTPYME Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenido en las 14 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 14 el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 25 de abril de 2008



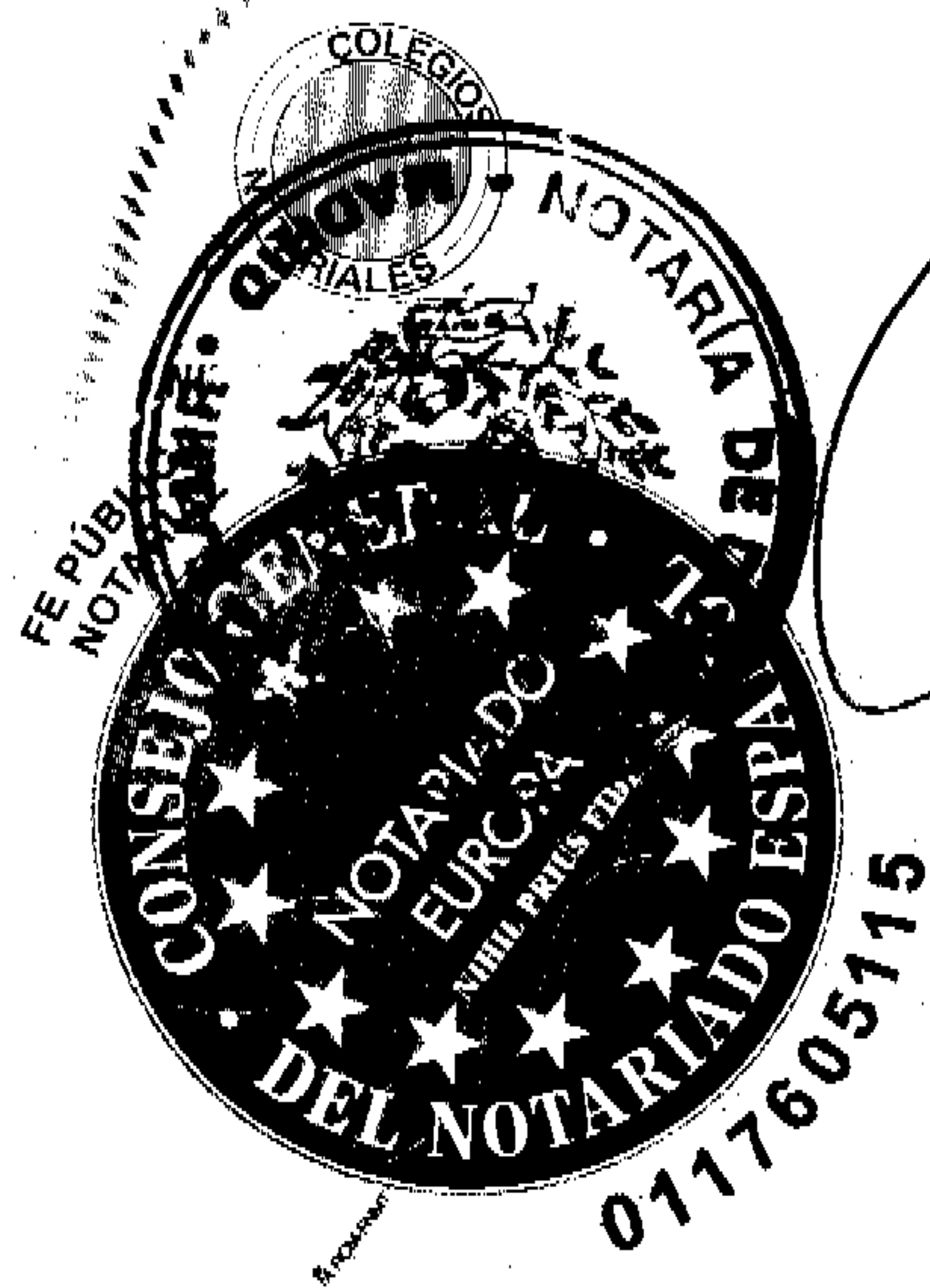
Belén Rico Arévalo
Secretaria no consejera

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

DOY FE: De que la presente fotocopia, extendida en veinticinco folios de papel común que uno y sello , es fiel y exacta reproducción de su original, el cual he tenido a la vista y con el que he cotejado.-----

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

0,15
€ SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



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