



Informe de Auditoría

RURAL HIPOTECARIO VII FONDO DE TITULIZACIÓN DE
ACTIVOS

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Rural Hipotecario VII 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.

Año 2008 N° 01/08/04032
COPIA GRATUITA

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

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



Francisco J. Fuentes García

28 de abril de 2008

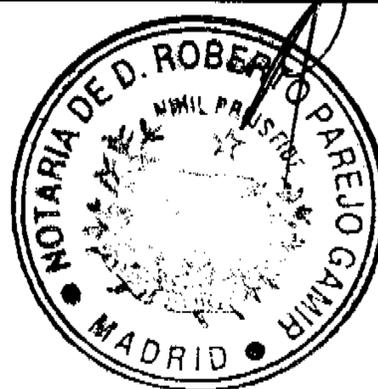
RURAL HIPOTECARIO VII
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2007

FORMULADAS POR

edt Europea de
Titulización
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización



RURAL HIPOTECARIO VII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de Situación al 31 de diciembre en euros

ACTIVO	2007	2006	PASIVO	2007	2006
INMOVILIZADO	696.722.715,08	806.849.451,76	EMISIÓN DE OBLIGACIONES	735.608.293,92	853.742.668,37
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO GASTOS DE CONSTITUCIÓN	225.909,30 225.909,30	564.773,19 564.773,19	BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE BONOS CLASE A BONOS SERIE B BONOS SERIE C	735.608.293,92 692.708.293,92 19.200.000,00 23.700.000,00	853.742.668,37 810.842.668,37 19.200.000,00 23.700.000,00
INMOVILIZADO FINANCIERO PARTICIPACIONES / CERTIFICADOS	696.496.805,78 696.496.805,78	806.284.678,57 806.284.678,57	DEUDAS A L/P CON ENTIDADES DE CRÉDITO	13.298.500,00	14.124.500,00
ACTIVO CIRCULANTE	57.742.840,62	66.276.509,95	PRÉSTAMOS PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES PRÉSTAMO SUBORDINADO	13.298.500,00 1.858.500,00 11.440.000,00	14.124.500,00 2.684.500,00 11.440.000,00
DEUDORES PARTICIPACIONES / CERTIFICADOS DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	33.502.359,22 31.676.841,25 533.497,83 927.206,61 364.813,53	37.422.328,39 36.233.861,34 464.813,97 403.885,11 319.767,97	ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.558.761,78	5.258.793,34
TESORERÍA ENTIDADES DE CRÉDITO	20.317.272,31 20.317.272,31	25.238.172,27 25.238.172,27	OTROS ACREEDORES	128.130,71	74.750,72
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES INTERESES	3.923.209,09 3.923.209,09	3.616.009,29 3.616.009,29	AJUSTES POR PERIODIFICACIONES INTERESES COMISIONES	5.430.631,07 5.011.324,08 419.306,99	5.184.042,62 4.679.783,49 504.259,13
TOTAL ACTIVO	754.465.555,70	873.125.961,71	TOTAL PASIVO	754.465.555,70	873.125.961,71
CUENTAS DE ORDEN	2007	2006			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	17.040.936,13	16.600.673,39			
FONDO DE RESERVA	11.440.000,00	11.440.000,00			
PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A COBRAR PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A PAGAR	2.204.909,99 3.396.026,14	2.043.825,02 3.116.848,37			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17.040.936,13	16.600.673,39			

RURAL HIPOTECARIO VII 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	35.333.187,24	29.285.943,29	INGRESOS FINANCIEROS	40.753.852,10	35.558.666,29
POR INTERESES	35.333.187,24	29.257.114,48	POR INTERESES	39.111.027,22	35.558.666,29
DE EMISIÓN DE BONOS	34.612.655,14	28.678.102,82	DE PARTICIPACIONES / CERTIFICADOS	37.647.564,21	34.428.865,80
DE ENTIDADES DE CRÉDITO	720.532,10	579.011,66	DE ENTIDADES DE CRÉDITO	1.463.463,01	1.129.800,49
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	-	28.828,81	OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	1.642.824,88	-
PERMUTA FINANCIERA INTERESES (neto)	-	28.828,81	PERMUTA FINANCIERA INTERESES (neto)	1.642.824,88	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	5.420.664,86	6.272.723,00	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	5.081.800,97	5.933.858,99			
COMISIÓN Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	5.060.438,17	5.913.614,80			
COMISIÓN SOCIEDAD GESTORA	96.635,92	93.686,27			
COMISIÓN ADMINISTRADOR	78.309,07	89.489,76			
MARGEN INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	4.875.276,82	5.719.089,39			
OTRAS COMISIONES	10.216,36	11.349,38			
SERVICIOS EXTERIORES	21.362,80	20.244,19			
OTROS GASTOS POR SERVICIOS	21.362,80	20.244,19			
AMORTIZACIÓN	338.863,89	338.864,01			
AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	338.863,89	338.864,01			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES	-	-			
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	-	RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-
TOTAL	40.753.852,10	35.558.666,29	TOTAL	40.753.852,10	35.558.666,29



MEMORIA

EJERCICIO 2007

I. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) *Constitución y objeto social.*

RURAL HIPOTECARIO VII Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada el 29 de abril de 2005 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 16.155 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur (en adelante también la(s) "Entidad(es) Cedente(s)") por un importe total de 1.100.016.438,76 euros (ver nota 5).

Con fecha 28 de abril de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización (los "Bonos") con cargo al mismo por importe de 1.100.000.000,00 euros (ver nota 9).

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

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

b) *Extinción y liquidación anticipada.*

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y en el Real Decreto 926/1998 y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial; cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo; cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en 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 Hipotecarios, aunque se encontraran aún débitos vencidos pendientes de cobro. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (15 de marzo de 2038).

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

1. Origen.

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

- a) Los ingresos percibidos por reembolso del principal de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- b) Los ingresos percibidos por intereses ordinarios y de demora de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- c) Los rendimientos obtenidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería y, en su caso, en las Cuentas de Cobro.
- d) El importe correspondiente a la dotación del Fondo de Reserva.
- 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 desde la Fecha de Pago anterior, excluida, hasta la Fecha de Pago correspondiente, incluida, incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al mismo, o explotación de los mismos.
- g) El remanente por la disposición del Préstamo para Gastos Iniciales en la parte correspondiente para cubrir en la primera Fecha de Pago el desfase temporal entre los intereses de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y los intereses de los Bonos.³

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

2. Aplicación.

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

- 1º. Pago de los impuestos y de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados, incluyendo la comisión de administración a favor de ésta, y el resto de gastos y comisiones por servicios, incluidos los derivados del Contrato de Agencia de Pagos y del Contrato de Depósito de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca. En este orden, sólo se atenderán a favor de los Administradores y en relación con el Contrato de Administración los gastos que hubieren anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolverles, todos ellos debidamente justificados, y la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios en el caso de que tuviera lugar la sustitución por un nuevo administrador distinto de BANCO COOPERATIVO.
- 2º. Pago, en su caso, de las cantidades netas a satisfacer 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 por los Bonos de la Serie A1 y de la Serie A2.
- 4º. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Serie B salvo postergación de este pago al 7º lugar en el orden de prelación.
Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A y no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 7º lugar en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación de los Fondos Disponibles para la Retención para Amortización en el lugar 6º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor a la suma (i) del cincuenta por ciento (50%) del importe nominal de emisión de los Bonos de la Serie B y (ii) del cien por cien (100%) del importe nominal de emisión de los Bonos de la Serie C.
- 5º. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Serie C salvo postergación de este pago al 8º lugar en el orden de prelación.
Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A y de la Serie B y no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 8º lugar en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación de los Fondos Disponibles para la Retención para Amortización en el lugar 6º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor al cincuenta por ciento (50%) del importe nominal de emisión de los Bonos de la Serie C.
- 6º. Retención para Amortización del principal de los Bonos por la cantidad igual a la diferencia positiva existente entre (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos, ambos a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
En función de la liquidez existente en cada Fecha de Pago, el importe que, conforme al párrafo anterior, fuere efectivamente aplicado a la Retención para Amortización, constituirá los Fondos Disponibles para Amortización que se aplicará entre cada una de las Series de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie que se establecen más adelante en este mismo apartado.
- 7º. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Serie B cuando se produzca su postergación del 4º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.
- 8º. Pago de los intereses devengados por los Bonos de la Serie C cuando se produzca su postergación del 5º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.
- 9º. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del importe del Fondo de Reserva Requerido.
- 10º. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que corresponda al pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 2º anterior.
- 11º. Pago de intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
- 12º. Pago de intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
- 13º. Reembolso del principal del Préstamo para Gastos Iniciales en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 14º. Reembolso del principal del Préstamo Subordinado en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.

15°. Pago a los Administradores en relación con el Contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios.

En el caso de que tuviera lugar la sustitución en su actividad como Administrador de cualquiera de los Administradores, en favor de otra entidad, el pago de la comisión de administración de los Préstamos Hipotecarios, que se devengará a favor del tercero, nuevo administrador, ocupará el lugar contenido en el orden 1° anterior, junto con los restantes pagos incluidos en el orden correspondiente, salvo en el supuesto de que el nuevo administrador fuese BANCO COOPERATIVO, en cuyo caso el pago de la comisión de administración se mantendrá en el mismo orden 15°.

16°. Pago del margen de intermediación financiera establecido como remuneración variable por el Contrato de Intermediación Financiera.

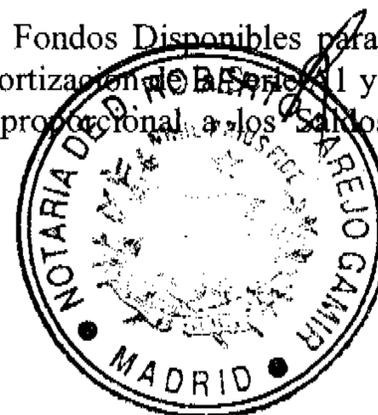
Salvo la amortización del principal de los Bonos que se realizará de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie que se establecen en el apartado siguiente, cuando en un mismo orden de prelación existan débitos por diferentes conceptos y el remanente de Fondos Disponibles no fuera suficiente para atender los importes exigibles de todos ellos, la aplicación del remanente de los Fondos Disponibles se realizará a prorrata entre los importes que sean exigibles de cada uno de ellos, procediéndose a la distribución del importe aplicado a cada concepto por el orden de vencimiento de los débitos exigibles.

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

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. Sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de la Clase A hasta su total amortización, en segundo a lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización.
2. Los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A, 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 A2 por el importe de la amortización que corresponda en la Fecha de Pago según el calendario de amortización establecido para la Serie A2.
 - 2° Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.
 - 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 y la amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 por el importe de la cuota de amortización según el calendario de amortización establecido para la Serie A2 en cualquier Fecha de Pago si se produjera cualquiera de las circunstancias que se establecen a continuación.
 - a) En caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 2,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A se aplicarán a la amortización de la Serie A1 y de la Serie A2 distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional a los Saldos de Principal



- Pendiente de la Serie A1 y de la Serie A2 a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- b) En caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, si al efectuar el cálculo de los Fondos Disponibles para Amortización y su distribución para la amortización del principal de cada una de las Series conforme a las restantes reglas de este apartado, el Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 fuera a resultar superior al 25,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos. En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A se aplicarán a la amortización de la Serie A1 y de la Serie A2 distribuyéndose entre las mismas de modo tal que la relación entre (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 y (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantenga en el 25,00% o porcentaje inferior lo más próximo posible.
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 en la Fecha de Pago en la que se cumplan las circunstancias siguientes ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):
- a) Para proceder a la amortización a prorrata de la Serie B, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
- i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 3,491% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos,
- ii) el Saldo Vivo de los Préstamos hipotecarios Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
- b) Para proceder a la amortización a prorrata de la Serie C, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
- i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 4,309% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos,
- ii) el Saldo Vivo de los Préstamos hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
- c) Para proceder a la amortización a prorrata de la Serie B y de la Serie C:
- i) que en la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva Requerido fuera a ser dotado en su totalidad, y
- ii) que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.
4. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización a prorrata de la Serie B y/o de la Serie C, 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 de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B o el de la Serie C con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantengan, respectivamente, en el 3,491% y en el 4,309% 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:

(i) Importe:

Se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial igual a once millones cuatrocientos mil (11.400.000,00) euros .

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

- i) Once millones cuatrocientos mil (11.400.000,00) euros) euros, equivalente al 1,04% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
- ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 2,080% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión Bonos.
 - b) El 0,520% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

No obstante, lo anterior, el Importe del Fondo de Reserva no se reducirá en una Fecha de Pago y permanecerá en el Importe del Fondo de Reserva requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos, fuera igual o superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
- ii) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago.
- iii) Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución del Fondo.

(ii) Rentabilidad:

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

(iii) Destino:

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

e) *Normativa legal.*

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

f) *Régimen fiscal del Fondo.*

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

- i) La constitución del Fondo está exenta del concepto "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.



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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Imagen fiel.

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 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 las Participaciones Hipotecarias y a los Certificados de Transmisión de Hipoteca que se puedan encontrar en situación de impago serán periodificados en base a su devengo, excepto para aquellos casos en los que la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal del Préstamo Hipotecario participado correspondiente 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 28 de febrero de 2010, inclusive.

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

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

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

c) Tesorería. Entidades de crédito.

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

d) Acreedores a largo plazo.***Bonos de titulación.***

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

Deudas con entidades de crédito.

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

e) Cuentas de periodificación.***Activo.***

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

Pasivo.

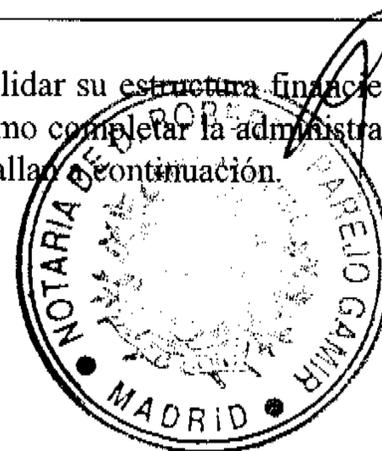
Se corresponden con la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros registrando por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo y con la periodificación lineal de los intereses de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

f) Impuesto sobre Sociedades.

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

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

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



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

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

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

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

- (i) importe efectivo, neto de comisiones de aseguramiento y colocación, por el desembolso de la suscripción de la Emisión de Bonos;
- (ii) disposición del principal del Préstamo para Gastos Iniciales;
- (iii) reembolso del principal e intereses cobrados de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca;
- (iv) disposición del principal del Préstamo Subordinado y las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (v) cualesquiera otras cantidades que correspondan a los Préstamos Hipotecarios, así como por la enajenación o explotación de los inmuebles y bienes adjudicados, o en administración y posesión interina de los inmuebles en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones tanto las derivadas de los contratos de seguro de daños sobre los inmuebles hipotecados, como los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios, incluidas las comisiones de cancelación anticipada total o parcial establecidas en cada uno de ellos;
- (vi) las cantidades que sean abonadas al Fondo derivadas del Contrato de Permuta de Intereses;
- (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.
- (viii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que en cada Fecha de Pago corresponda efectuar por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

El tipo de interés nominal anual garantizado, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, es igual al tipo de interés que resulte de disminuir el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, EURIBOR a tres meses, en un margen del 0,06%.

b) Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.

Contrato suscrito con Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón,

Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur

Préstamo para Gastos Iniciales por importe de cuatro millones ciento treinta mil (4.130.000,00) euros, distribuido entre dichas Entidades en su condición de prestamistas según el siguiente detalle:

Entidad prestamista	Importe
Caixa Popular-Caixa Rural	47.404,72
Caixa Rural de Balears	168.297,01
Caja Campo Caja Rural	131.873,46
Caja Rural Central	81.101,87
Caja Rural de Albacete	47.415,67
Caja Rural de Aragón	360.938,05
Caja Rural de Burgos	195.160,81
Caja Rural de Gijón	67.542,14
Caja Rural de Granada	876.236,71
Caja Rural de Navarra	336.565,47
Caja Rural de Tenerife	193.099,49
Caja Rural de Teruel	51.487,68
Caja Rural de Zamora	122.251,92
Caja Rural del Duero	128.004,23
Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	768.065,51
Caja Rural del Sur	554.555,26
Total	4.130.000,00
	Importes en euros

El importe del Préstamo para Gastos Iniciales será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, y, por el importe restante, a cubrir el desfase temporal entre el cobro de intereses de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el pago de intereses de los Bonos en la primera Fecha de Pago.

El préstamo devengará un tipo de interés nominal anual, determinado 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, 15 de junio de 2005, y las restantes en las siguientes Fechas de Pago, todo ello siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

c) Contrato de Préstamo Subordinado.

Contrato suscrito con Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balcars, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur.

Préstamo Subordinado por importe de once millones cuatrocientos cuarenta mil (11.440.000,00) euros, distribuido entre dichas Entidades en su condición de prestamistas según el siguiente detalle:



Entidad prestamista	Importe
Caixa Popular-Caixa Rural	62.364,98
Caixa Rural de Balears	436.788,08
Caja Campo Caja Rural	323.978,43
Caja Rural Central	166.730,54
Caja Rural de Albacete	62.398,87
Caja Rural de Aragón	1.033.428,80
Caja Rural de Burgos	519.989,64
Caja Rural de Gijón	124.733,84
Caja Rural de Granada	2.629.392,70
Caja Rural de Navarra	957.942,93
Caja Rural de Tenerife	513.605,41
Caja Rural de Teruel	75.010,56
Caja Rural de Zamora	294.178,95
Caja Rural del Duero	311.994,79
Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	2.294.368,87
Caja Rural del Sur	1.633.092,61
Total	11.440.000,00
	Importes en euros

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

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

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

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

d) Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios.

Contrato suscrito con Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur, Entidades Cedentes de los Préstamos Hipotecarios a través de la emisión de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritas por el Fondo, y con Banco Cooperativo como posible sustituto en determinadas circunstancias de los Administradores, en virtud del cual cada una de las citadas Entidades Cedentes (los "Administradores") como mandatarios de la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, (i) conservarán la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios; y (ii) recibirán, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores en virtud de los Préstamos Hipotecarios, procediendo a abonarlos en su integridad al Fondo, en la Cuenta de Tesorería, en los plazos y fechas de cobro, según los términos y condiciones establecidos.

En contraprestación por los servicios a realizar por la administración de los Préstamos Hipotecarios, los Administradores percibirán por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de

vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, IVA incluido en caso de no exención, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca que administren durante cada Período de Devengo de Intereses, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago, según el Orden de Prelación de Pagos.

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

Contrato suscrito con Banco Cooperativo, BBVA, Société Generale y DZ Bank como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras, y con ABN AMRO, Banco Pastor, Banesto, Caja Madrid y EBN 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 de las Series A1, B y C, y una vez cerrado el Período de Suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo hasta sus respectivos compromiso de aseguramiento.

La suscripción de la totalidad de la Serie A2 se llevó a cabo exclusivamente por el BANCO EUROPEO DE INVERSIONES en virtud del Contrato de Suscripción de los Bonos de la Serie A2 que celebró la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, con el BANCO EUROPEO DE INVERSIONES.

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

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

f) Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

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

Las obligaciones contenidas en este contrato son resumidamente las siguientes:

- (i) en cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, efectuar pago de intereses y de reembolso del principal de los Bonos, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que proceda efectuarse de acuerdo con la legislación fiscal aplicable; y
- (ii) en cada una de las Fechas de Fijación del Tipo de interés, comunicar a la Sociedad Gestora el tipo de interés de referencia Euribor determinado que servirá de base para el cálculo del tipo de interés nominal aplicable a las Series A1, B y C.
- (iii) en cada segundo día hábil anterior a cada una de las fechas de liquidación de la Serie A2, comunicar a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia Euribor determinado que servirá de base para determinar el cálculo del Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de la Serie A2.

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 las Agencias 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 pagar  al mismo una comisión de seiscientos (600) euros, impuestos incluidos en su caso, durante la vigencia del contrato, que se



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

g) Contrato de Intermediación Financiera.

Contrato suscrito con Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur destinado a remunerar por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y la satisfactoria calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

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

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

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

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

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

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

i) Contrato de Permuta de Intereses.

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

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

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

Parte B: BANCO COOPERATIVO

1. Fechas de liquidación.

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 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 Hipotecarios no Dudosos.

4. Cantidades a pagar por la Parte A.

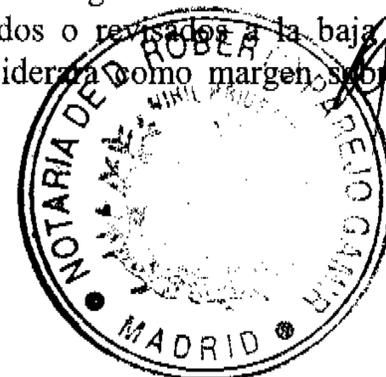
Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte A al Importe Nominal en función del número de días del periodo de liquidación de la Parte A.

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 suma de a) el importe total de los intereses ordinarios vencidos durante el periodo de liquidación de los Préstamos Hipotecarios que, a la fecha de liquidación en curso, se encontraran al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso, pagados o no por los Deudores, b) deducidos en los intereses correspondientes al margen sobre el índice de referencia, entre (ii) el Importe Nominal de Permuta, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

A estos efectos:

- (i) Los intereses ordinarios serán minorados en los intereses corridos a pagar por el Fondo por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- (ii) Si fuera el caso, se considerarán también como intereses ordinarios vencidos los intereses corridos que perciba el Fondo tanto por la venta de Participaciones Hipotecarias o de Certificados de Transmisión de Hipoteca como por su amortización anticipada por parte de las Entidades Cedentes conforme a las reglas previstas para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- (iii) Para el cálculo de los intereses a deducir correspondientes al margen sobre el índice de referencia, en los Préstamos Hipotecarios que hubieren sido renegociados o revisados a la baja con índice de referencia distinto a los tipos o índices Euribor, se considerará como margen sobre el índice de



referencia para dicho cálculo, el resultado de incrementar el margen vigente de dichos Préstamos Hipotecarios en el importe de margen que hubiera sido reducido.

5. Cantidades a pagar por la Parte B.

Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B al 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.

6. Resolución del Contrato de Permuta de Intereses.

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

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

Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar unos nuevos contratos de permuta.

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

7.1 Modificación de la calificación inicial de la Parte B.

La Parte B asumirá el compromiso irrevocable de que si, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos, la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de la Parte B descendiera por debajo de A2 o de A para la deuda a largo plazo o de P-1 o de F1 para la deuda a corto plazo según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, realizará, en el plazo máximo de treinta (30) días desde el día en que tuviera lugar cualquiera de dichas circunstancias, alguna de las siguientes opciones en los términos y condiciones que estime pertinentes la Sociedad Gestora, previa comunicación a las Agencias de Calificación, para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series por las Agencias de Calificación: (i) que una tercera entidad con una calificación de su deuda no subordinada y no garantizada igual o superior a A2 y a A en su deuda a largo plazo y a P-1 y a F1 en su deuda a corto plazo según las escalas de calificación de Moody's y Fitch, respectivamente, garantice el cumplimiento de sus obligaciones contractuales; (ii) que una tercera entidad con las mismas calificaciones requeridas para la opción (i) anterior, asuma su posición contractual y le sustituya antes de dar por resuelto el Contrato de Permuta para la Parte B, o, en su caso, en virtud de un nuevo contrato de permuta; o (iii) constituir un depósito de efectivo o de valores a favor del Fondo en garantía del

cumplimiento de sus obligaciones contractuales de la Parte B en función del valor de mercado de la Permuta de Intereses que cubra al menos el valor de reposición de la Permuta de Intereses para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación y, en su caso y en función de la calificación que tuviera asignada la contraparte del Contrato de Permuta de Intereses, alguna de las opciones (i) y (ii) anteriores. Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurra por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Parte B.

7.2. Modificación de la calificación posterior de la Parte B.

1. En el supuesto de que, posteriormente a la realización del depósito de efectivo o de valores previsto en el punto (c) del apartado 7.1 anterior, la calificación de la deuda no garantizada y no subordinada de la Parte B sea rebajada por debajo de BBB+ para la deuda a largo plazo o de F2 para la deuda a corto plazo, según la escala de calificación de Fitch, el mantenimiento de dicho depósito únicamente podría seguir siendo viable para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por Fitch en caso de que exista una tercera parte que verifique la correcta aportación de dichos depósitos en tiempo y forma, a satisfacción de Fitch.
2. En caso de que se produzca un descenso de la calificación de la deuda no garantizada y no subordinada de la Parte B por debajo de Baa2 o BBB para la deuda a largo plazo según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, o por debajo de F3 para la deuda a corto plazo según la escala de calificación de Fitch, las opciones (i) y (ii) previstas en el apartado 6.1 anterior serían las únicas viables para evitar el descenso en la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación, con realización del depósito de efectivo o de valores previsto en el punto (iii) del apartado 7.1 anterior desde el día en que tuviere lugar cualquiera de dichas circunstancias hasta que se realice cualquiera de las opciones (i) o (ii) citadas en el plazo máximo de los 30 días naturales.

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

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

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

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

La celebración del Contrato de Permuta de Intereses responde a la necesidad de mitigar el riesgo de tipo de interés (riesgo de base) que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión, de devengo y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos.

5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

La adquisición ascendió a 16.155 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe nominal y efectivo de 1.100.016.438,76 euros, siendo emitidas por Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife,



Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur, según el siguiente detalle:

Entidad emisora	Número	Importe
Caixa Popular-Caixa Rural	49	5.996.721,99
Caixa Rural de Balears	349	41.999.481,84
Caja Campo Caja Rural	417	31.152.237,50
Caja Rural Central	140	16.032.022,07
Caja Rural de Albacete	57	5.999.981,34
Caja Rural de Aragón	1.383	99.369.638,56
Caja Rural de Burgos	594	49.999.751,32
Caja Rural de Gijón	183	11.993.817,99
Caja Rural de Granada	4.067	252.829.999,90
Caja Rural de Navarra	943	92.111.273,88
Caja Rural de Tenerife	711	49.385.873,78
Caja Rural de Teruel	100	7.212.661,93
Caja Rural de Zamora	442	28.286.859,97
Caja Rural del Duero	359	29.999.947,76
Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	4.011	220.615.688,47
Caja Rural del Sur	2.350	157.030.480,46
Total	16.155	1.100.016.438,76
		Importes en euros

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

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados diferenciadamente por títulos nominativos y 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 Hipotecario y, por consiguiente, de cada Participación Hipotecaria y Certificado de Transmisión de Hipoteca es variable. De acuerdo con cada uno de los contratos de los Préstamos Hipotecarios, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial.
- El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Préstamos Hipotecarios participados al 31 de diciembre de 2007 es del 5,20%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al Fondo, como titular de la Participación Hipotecaria o Certificado de Transmisión de Hipoteca, a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses, incluidos los de demora, las indemnizaciones de los seguros de daños y las cantidades recuperadas en ejecuciones judiciales o extrajudiciales o los inmuebles adjudicados por este proceso.
- Los Préstamos Hipotecarios fueron concedidos a personas físicas con el objeto de financiar con garantía de hipoteca inmobiliaria la adquisición, construcción o rehabilitación de viviendas situadas en España, o son subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores de viviendas.
- Los Préstamos están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio del inmueble, debidamente constituida y registrada en el correspondiente Registro de la Propiedad.
- Las entidades emisoras no asumen responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios, ni garantizan directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones y certificados.

- La custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios se atribuye por contrato a las Entidades Emisoras, Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur (ver nota 4d).
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca se encuentran depositadas en Banco Cooperativo (ver nota 4h).
- Las condiciones que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios, según se recogen en la escritura de constitución del Fondo, fueron verificadas, mediante la aplicación de procedimientos estadísticos, por Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L., emitiendo un informe a tal efecto.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Plazo Vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	806.284,68	36.233,86	842.518,54
Traspaso de corto a largo	36.233,86	-36.233,86	-
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-32.930,12	-	-32.930,12
• Amortización anticipada total	-63.046,16	-	-63.046,16
• Amortización anticipada parcial	-18.368,61	-	-18.368,61
Traspaso de largo a corto	-31.676,84	31.676,84	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	696.496,81	31.676,84	728.173,65
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 31.676,84 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de las Participaciones Hipotecarias y/o de los Certificados de Transmisión de Hipoteca el 7 de diciembre de 2034.

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 las participaciones hipotecarias y a los Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 1.616,34 miles de euros (ver nota 8).

6. DEUDORES

a) Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El saldo que figura en el balance corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2008, que asciende a 31.676,84 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 participaciones hipotecarias 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	229,39	235,42	464,81
Adiciones	2.951,38	3.354,11	6.305,49
Recuperaciones	-2.945,94	-3.290,86	-6.236,80
Saldo al 31 de diciembre de 2007	234,83	298,67	533,50
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	582	109.174,77	46,49	138.572,75	46,40
• De 1 a 2 meses	184	37.670,41	16,04	49.329,17	16,52
• De 2 meses a 3 meses	80	16.052,82	6,84	22.336,18	7,48
• De 3 meses a 6 meses	99	17.575,59	7,48	25.204,79	8,44
• De 6 meses a 12 meses	118	22.864,90	9,74	31.470,46	10,54
• De 12 meses a 24 meses	131	27.100,55	11,54	27.116,22	9,08
• Más de 24 meses	28	4.390,68	1,87	4.638,54	1,54
Total	1.222	234.829,72	100,00	298.668,11	100,00
Importes en miles de 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		25.238,17
Ingresos	192.086,57	
Retiros	-197.007,47	
• Saldo al 31 de diciembre de 2007		20.317,27
Importes en miles de euros		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 que asciende a 101,96 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo del balance de situación (ver nota 8).

8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

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

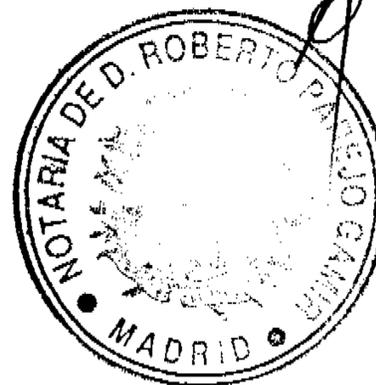
Intereses devengados pendientes de vencimiento de:	Importes
• Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca (ver nota 5)	1.616,34
• Entidades de crédito (ver nota 7)	101,96
• Permuta de Intereses (ver nota 12)	2.204,91
Total	3.923,21
Importes en miles de euros	

9. BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Bonos de la Serie A1.

Importe nominal	957.100.000,00 euros
Número de Bonos	9.571
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	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 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 Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A1 que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A1 mediante la reducción del nominal de cada Bono.
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A.
Calificación inicial	Aaa/AAA
Calificación actual	Aaa/AAA

Bonos de la Serie A2.

Importe nominal	100.000.000,00 euros
Número de Bonos	1.000
Nominal por Bono	100.000,00 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Será el menor de (i) el Tipo BEI y (ii) el Tipo de Interés de Referencia Euribor a 3 meses de vencimiento, incrementado en un margen del 0,13%.
Margen	
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y de amortización	Por periodos de devengo de intereses vencidos en las Fechas de Pago correspondientes a las fechas de liquidación de la Serie A2 (los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre) que podrán no coincidir con las fechas de liquidación de la Serie A2 en caso de no ser estas últimas Días Hábiles.
Amortización	<p>Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A2, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A2 mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A2.</p> <ol style="list-style-type: none"> La amortización de los Bonos de la Serie A2 se realizará en veintiocho (28) cuotas consecutivas trimestrales en las fechas de liquidación de la Serie A2 comprendidas entre el 15 de junio de 2008 y el 15 de marzo de 2015, ambas incluidas, y por importes según el calendario de amortización. Se procederá a la amortización de los Bonos de la Serie A2, conforme a lo previsto en la regla 2.1 de la Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie en cualquiera de las fechas de liquidación determinadas en el calendario de amortización de la Serie A2 o en las fechas de liquidación posteriores al 15 de marzo de 2015 si el principal de la Serie A2 no hubiera sido totalmente reembolsado. Corresponderá amortizar en la fecha de liquidación correspondiente el importe menor de las cantidades siguientes: <ol style="list-style-type: none"> El importe mayor entre: <ol style="list-style-type: none"> La cuota de amortización determinada en el calendario de amortización de la Serie A2 para la fecha de liquidación correspondiente. La diferencia, si fuera positiva, entre (a) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y (b) el saldo de principal pendiente de la Serie A2 determinado en el calendario de amortización de la Serie A2 para la

fecha de liquidación correspondiente o el determinado para la fecha de liquidación del 15 de marzo de 2015, si la fecha de liquidación correspondiente fuera posterior al 15 de marzo de 2015.

2. El Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

En caso de que alguna de las Fechas de Pago no coincidiera con la fecha de liquidación correspondiente de la Serie A2 por no ser ésta última un Día Hábil, la amortización de los Bonos de la Serie A2 que correspondiera efectuar en la fecha de liquidación, se efectuará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

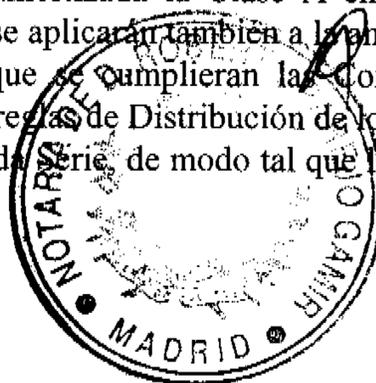
No obstante, quedará sin efecto la amortización de los Bonos de la Serie A2 prevista en este apartado, en cualquiera de las fechas de liquidación determinadas en el calendario de amortización de la Serie A2 o en las fechas de liquidación posteriores al 15 de marzo de 2015 si el principal de la Serie A2 no hubiera sido totalmente reembolsado, en las Fechas de Pago correspondientes en las que fuera de aplicación la Amortización a Prorrata de la Clase A conforme a lo establecido en el apartado 2 siguiente.

2. Se procederá también a la amortización de los Bonos de la Serie A2 en las Fechas de Pago en las que fuera de aplicación la Amortización a Prorrata de la Clase A en determinadas circunstancias.

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

Bonos de la Serie B.

Importe nominal	19.200.000,00 euros
Número de Bonos	192
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	0,21%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y de amortización	15 de marzo, 15 junio, 15 de septiembre y 15 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 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 (Series A1 y A2) 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 3,491%, 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 del Fondo.	
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A.	
Calificación inicial	Aa3	A+
Calificación actual	Aa3	AA-

Bonos de la Serie C.

Importe nominal	23.700.000,00 euros	
Número de Bonos	237	
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	0,55%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y de amortización	15 de marzo, 15 junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	<p>Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para 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.</p> <p>La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Clase A (series A1 y A2) y de la Serie B en su totalidad. No obstante, aunque no hubieran sido amortizadas la Clase A y la Serie B 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 C y el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantenga en el 4,309%, o porcentaje superior más próximo posible.</p>	
Subordinación	Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Serie A y de la Serie B, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.	
Agencia de Calificación	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A.	
Calificación inicial	Baa3	BBB-
Calificación actual	Baa3	BBB-

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

La Fecha de Vencimiento Final es el 15 de marzo de 2038, 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	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2006	710.842,67	100.000,00	19.200,00	23.700,00	853.742,67
• Amortizaciones:	-118.134,38	-	-	-	-118.134,38
Saldo al 31 de diciembre de 2007	592.708,29	100.000,00	19.200,00	23.700,00	735.608,29
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 1.582,34 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, 29 de abril de 2005 la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió dos contratos de Préstamo, el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales (ver notas 4c y 4b) cuya situación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo Subordinado	11.440,00	5,948% EURIBOR 3M+1,00%	15/03/2038 o fecha de liquidación anticipada
Préstamo para Gastos Iniciales	1.858,50	5,948% EURIBOR 3M+1,00%	15/03/2017 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	2.684,50	11.440,00
• Disposiciones	-	-
• Amortizaciones	-826,00	-
• Liquidación intereses	122,75	595,99
• Pago intereses	-122,75	-595,99
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.858,50	11.440,00
Importes en miles euros		

Al 31 de diciembre de 2007 existen intereses devengados y no vencidos de los Préstamos por importe de 32,96 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
Otras deudas	128,13
Saldo al 31 de diciembre de 2007	128,13
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)	32,96
Bonos de Titulización (ver nota 9)	1.582,34
Permuta de Intereses (Ver nota 12)	3.396,03
Total	5.011,33
Comisiones de:	
Administración Préstamos Hipotecarios	4,21
Gestión de Fondo	3,86
Agencia de Pagos	0,10
Depósito de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,42
Margen de intermediación financiera	398,97
Agencia de calificación	11,74
Total	419,30
Total	5.430,63
Importes en miles de euros	

12. CUENTAS DE ORDEN

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

CUENTAS DE ORDEN	Importe
Fondo de reserva	11.440,00
Permuta Financiera de Intereses	
Permuta Financiera de Intereses a Cobrar	2.204,91
Permuta Financiera de Intereses a Pagar	3.396,03
Total	17.040,94
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 3.396,03 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 2.204,91 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 1.642,82 miles de euros se corresponde con el beneficio neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 33.105,63 miles de euros y unos costes de 31.462,81 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.

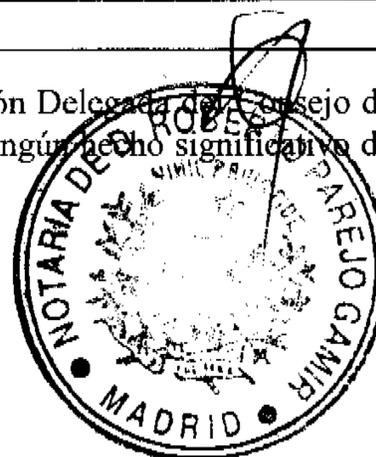
La declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 que será presentada por la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo, no contempla diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.

14. REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 han ascendido a 1,9 miles de euros.

15. HECHOS POSTERIORES

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



16. OTRA INFORMACIÓN

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

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

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

17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

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

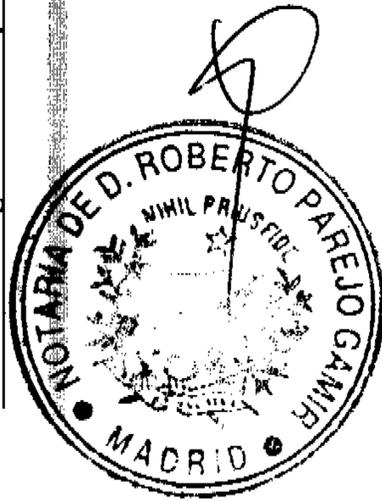
18. CUADRO DE FINANCIACIÓN

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

RURAL HIPOTECARIO VII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros

APLICACIONES DE FONDOS	2007	2006	ORÍGENES DE FONDOS	2007	2006
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	338.863,89	338.864,01
Gastos de establecimiento y formalización de deuda	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Adquisiciones del inmovilizado financiero	-	-	Bonos de Titulización de Activos	-	-
Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca	-	-	Préstamos	-	-
Amortización o traspaso a corto plazo de:			Amortización o traspaso a corto plazo de:		
Deudas a largo plazo			Inmovilizaciones financieras		
De Bonos de Titulización	118.134.374,45	148.686.250,68	De Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca	109.787.872,79	141.590.334,97
De Préstamos	826.000,00	826.000,00			
Total aplicaciones de fondos	118.960.374,45	149.512.250,68	Total orígenes de fondos	110.126.736,68	141.929.198,98
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	-	-	Exceso aplicaciones sobre orígenes	8.833.637,77	7.583.051,70



RURAL HIPOTECARIO VII FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

A) VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	3.919.969,17	-	5.450.453,99
Acreedores	-	53.379,99	12.292,97	-
Tesorería	-	4.920.899,96	-	2.049.943,19
Ajustes por periodificaciones	60.611,35	-	-	94.947,49
Totales	60.611,35	8.894.249,12	12.292,97	7.595.344,67
Variación de Capital Circulante	8.833.637,77	-	7.583.051,70	-

B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A
LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES

	2007	2006
Resultado del ejercicio	-	-
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización		
- Gastos de constitución	338.863,89	338.864,01
Total aumentos	338.863,89	338.864,01
Recursos procedentes de las operaciones (Total)	338.863,89	338.864,01

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

1

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. D. Justo de Rufino Portillo~~
~~Morgan España, S.A.~~

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

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en su reunión sin sesión de 24 de marzo de 2008, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de "RURAL HIPOTECARIO VII 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 (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 24 de marzo de 2008


Belén Rico Arevalo
Secretaria no consejera

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

DOY FE: De que la presente fotocopia, extendida en diecisiete folios de papel común escritos por ambas caras, excepto este último por una sola, que uno, sello y firmo, es fiel y exacta reproducción de su original, el cual he tenido a la vista y con el que he cotejado. _____

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



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

RURAL HIPOTECARIO VII
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2007

FORMULADO POR

edt Europea de
Titulización
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización



INFORME DE GESTIÓN**EJERCICIO 2007**

RURAL HIPOTECARIO VII Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 29 de abril de 2005 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 16.155 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 1.100.016.438,76 euros, emitidos por Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 6 de mayo de 2005 se puso en circulación a la emisión de Bonos de Titulización (los "Bonos") por un importe nominal total de 1.100.000.000,00 euros integrados por 9.571 Bonos de la Serie A1, 1.000 Bonos de la Serie A2, 192 Bonos de la Serie B y 237 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 28 de abril de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización de Activos.

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

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y el Real Decreto 926/1998 y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (17 de octubre de 2036).

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

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de 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 Participaciones Hipotecarias, de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de dichos activos, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Préstamo Subordinado	Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur
• Préstamo para Gastos Iniciales	Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur
• Intermediación Financiera	Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur
• Administración de los Préstamos Hipotecarios	Caixa Popular-Caixa Rural, Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Burgos, Caja Rural de Gijón, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Navarra, Caja Rural de Tenerife, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora, Caja Rural del Duero, Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, y Caja Rural del Sur. Banco Cooperativo Español, S.A.
• Depósito de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos	Banco Cooperativo, BBVA, Societé Generale como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras y con DZ Bank, ABN AMRO Banco Pastor, Banesto, Caja Madrid, LBN como Entidades Aseguradoras y Colocadoras de los Bonos e las Series A1, B y C. Banco Europeo de Inversiones de los Bonos de la Serie A2.
• Permuta de Intereses	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Agencia de Pagos de los Bonos	Banco Cooperativo Español, S.A.

1. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS Y CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA

Las 15.726 Participaciones Hipotecarias y los 429 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo han sido emitidos sobre un total de 16.155 Préstamos Hipotecarios cuyo capital a la fecha de emisión ascendió a 1.100.016.438,76 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 1.099.899.718,29 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 116.720,47 euros. Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representadas en títulos nominativos y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1) Movimientos de la cartera de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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



	Participaciones y Certificados vivas	Amortización Principal		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio anual (3)
		Ordinaria (1)	Anticipada (2)	Saldo (fin de mes)	% (factor)	
2005.04.29	16.155			1.100.016.438,76	100,00	
2005	15.032	28.653.937,39	81.467.607,76	989.894.893,61	89,99	1.045.749.368,34
2006	13.483	38.476.072,01	108.900.281,69	842.518.539,91	76,59	912.866.463,98
2007	12.305	32.930.118,52	81.414.774,36	728.173.647,03	66,20	781.679.063,98
2007 Ene	13.358	2.954.216,31	8.295.034,94	831.269.288,66	75,57	
Feb	13.250	2.911.141,39	7.276.575,87	821.081.571,40	74,64	
Mar	13.111	2.842.811,73	9.900.319,20	808.338.440,47	73,48	
Abr	13.006	2.815.793,68	6.969.036,70	798.553.610,09	72,59	
May	12.890	2.772.064,70	7.593.101,12	788.188.444,27	71,65	
Jun	12.790	2.731.015,15	6.399.730,54	779.057.698,58	70,82	
Jul	12.692	2.711.619,64	6.053.738,79	770.292.340,15	70,03	
Ago	12.620	2.674.252,11	4.733.368,94	762.884.719,10	69,35	
Sep	12.543	2.662.867,22	5.209.508,01	755.012.343,87	68,64	
Oct	12.468	2.644.332,94	5.422.511,74	746.945.499,19	67,90	
Nov	12.371	2.612.946,36	6.782.964,60	737.549.588,23	67,05	
Dic	12.305	2.597.057,29	6.778.883,91	728.173.647,03	66,20	
Importes en euros						

Notas: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas

(2) Incluye las cancelaciones anticipadas de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca efectuadas por los emisores.

(3) En 2005, principal medio entre el 29.04.2005 y el 31.12.2005

2) Morosidad.

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

Antigüedad Deuda	Número recibos (cuotas)	Importe Impagado			Importe en Dudosos			Importe Provisionado
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses	Total	
Hasta 1 mes	582	109.174,77	138.572,75	247.747,52				
De 1 a 2 meses	184	37.670,41	49.329,17	86.999,58				
De 2 a 3 meses	80	16.052,82	22.336,18	38.389,00				
De 3 a 6 meses	99	17.575,59	25.204,79	42.780,38				
De 6 a 12 meses	118	22.864,90	31.470,46	54.335,36				
De 12 a 24 meses	131	27.100,55	27.116,22	54.216,77				
Más de 24 meses	28	4.390,68	4.638,54	9.029,22				
Totales	1.222	234.829,72	298.668,11	533.497,83				
Importes en euros								

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

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda total	Valor Tasación Inmueble	% Deuda / v. tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	400	70.119,63	78.971,92	149.091,55	26.904.344,48	27.053.436,03	51.503.366,68	52,53
De 1 a 2 meses	105	44.111,31	59.318,25	103.429,56	7.957.514,86	8.060.944,42	14.394.321,23	56,00
De 2 a 3 meses	36	23.992,74	35.513,12	59.505,86	2.814.278,53	2.873.784,39	5.437.194,42	52,85
De 3 a 6 meses	21	16.861,22	22.141,50	39.002,72	1.231.735,90	1.270.738,62	2.590.862,19	49,05
De 6 a 12 meses	8	12.420,11	21.340,61	33.760,72	521.908,67	555.669,39	840.685,17	66,10
De 12 a 24 meses	9	28.694,95	39.649,70	68.344,65	596.374,38	664.719,03	1.136.773,47	58,47
Más de 24 meses	7	38.629,76	41.733,01	80.362,77	395.419,90	475.782,67	683.894,97	69,57
Totales	586	234.829,72	298.668,11	533.497,83	40.421.576,72	40.955.074,55	76.587.098,13	53,48

Importes en euros

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

Entidades emisoras.

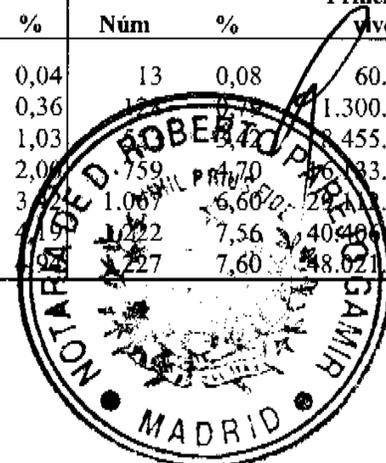
La distribución de la cartera por las Entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es la siguiente.

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	%
CR de Orihuela	120	0,98	12.454.692,63	1,71	125	0,94	13.555.905,34	1,62	140	0,87	16.030.859,36	1.162,71	1,46
CR de Gijón	149	1,21	7.905.893,35	1,09	163	1,21	9.442.822,64	1,12	183	1,13	11.993.817,99	0,00	1,09
CR de Navarra	776	6,31	67.843.666,16	9,32	846	6,27	77.436.193,40	9,19	943	5,84	92.106.437,70	4.836,18	8,37
CR de Aragón (Cajalón)	1.112	9,04	69.238.152,50	9,51	1.216	9,02	79.379.553,00	9,42	1.383	8,56	99.361.574,70	8.063,86	9,03
CR de Granada	3.335	27,10	177.418.139,97	24,36	3.550	26,33	200.624.590,49	23,81	4.067	25,17	252.800.913,18	29.086,72	22,98
CR de Albacete	45	0,37	4.186.044,30	0,57	49	0,36	4.768.370,22	0,57	57	0,35	5.999.806,34	175,00	0,55
CR de Burgos	516	4,19	36.769.410,88	5,05	541	4,01	41.344.023,30	4,91	594	3,68	49.996.648,37	3.102,95	4,55
CR de Tenerife	512	4,16	32.094.581,10	4,41	575	4,26	37.938.391,70	4,50	711	4,40	49.381.946,89	3.926,89	4,49
CR de Teruel	77	0,63	4.650.432,41	0,64	86	0,64	5.429.270,83	0,64	100	0,62	7.212.063,22	598,71	0,66
CR del Mediterráneo (Ruralcaja)	2.795	22,71	127.753.907,37	17,54	3.129	23,21	152.996.421,12	18,16	4.011	24,83	220.582.587,46	33.101,01	20,06
CR del Duero	317	2,58	22.667.163,12	3,11	329	2,44	24.883.281,01	2,95	359	2,22	29.999.815,83	131,93	2,73
CR de Zamora	367	2,98	19.571.582,40	2,69	395	2,93	22.945.231,73	2,72	442	2,74	28.280.732,62	6.127,35	2,57
CR Caja Campo	338	2,75	22.126.709,53	3,04	362	2,68	24.702.610,51	2,93	417	2,58	31.147.191,52	5.045,98	2,83
CR de Baleares	269	2,19	30.176.316,76	4,14	291	2,16	33.419.580,34	3,97	349	2,16	41.992.773,36	6.708,48	3,82
CR Caixa Popular	35	0,28	3.708.032,65	0,51	37	0,27	4.138.547,10	0,49	49	0,30	5.996.721,99	0,00	0,55
CR del Sur	1.542	12,53	89.608.921,90	12,31	1.789	13,27	109.513.747,18	13,00	2.350	14,55	157.015.827,76	14.652,70	14,28
Totales	12.305	100,0	728.173.647,03	100,0	13.483	100,0	842.518.539,91	100,0	16.155	100,0	1.099.899.718,29	116.720,47	100,0

Capital pendiente de vencer.

El importe individual del principal pendiente de vencer de cada uno de los Préstamos Hipotecarios participados se encuentra entre 87,42 y 463.961,75 euros. La distribución de la cartera por el principal pendiente de vencer es la siguiente:

Intervalo Principal pendiente	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal vivo	%
0,00 - 6.010,12	175	1,42	637.135,29	0,09	101	0,75	366.485,60	0,04	13	0,08	60.903,79	0,01
6.010,12 - 12.020,24	386	3,14	3.580.689,06	0,49	323	2,40	3.017.897,60	0,36	15	0,09	1.300.114,61	0,12
12.020,24 - 18.030,36	614	4,99	9.268.539,31	1,27	576	4,27	8.715.644,72	1,03	15	0,09	1.455.269,81	0,77
18.030,36 - 24.040,48	871	7,08	18.425.937,39	2,53	795	5,90	16.876.637,32	2,00	15	0,09	1.333.916,11	1,47
24.040,48 - 30.050,60	1.025	8,33	27.695.371,67	3,80	1.065	7,90	28.795.611,30	3,41	15	0,09	1.105,35	2,65
30.050,60 - 36.060,72	948	7,70	31.251.487,87	4,29	1.069	7,93	35.301.948,65	4,19	15	0,09	40.481.194,48	3,67
36.060,72 - 42.070,84	953	7,74	37.156.875,18	5,10	1.064	7,89	41.584.514,51	4,94	15	0,09	48.921.046,22	4,37



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 vivo	%
42.070,84 - 48.080,96	870	7,07	39.216.773,58	5,39	948	7,03	42.664.375,59	5,06	1.206	7,47	54.380.822,34	4,94
48.080,96 - 54.091,08	876	7,12	44.742.213,81	6,14	951	7,06	48.544.913,06	5,76	1.114	6,90	56.837.968,82	5,17
54.091,08 - 60.101,20	697	5,66	39.719.884,41	5,45	823	6,11	46.715.469,17	5,54	1.161	7,19	66.156.894,70	6,01
60.101,20 - 66.111,32	672	5,46	42.325.059,49	5,81	753	5,59	47.456.109,00	5,64	891	5,52	56.276.293,89	5,13
66.111,32 - 72.121,44	522	4,24	36.074.487,83	4,95	624	4,63	43.029.260,37	5,11	892	5,52	61.553.391,62	5,60
72.121,44 - 78.131,56	533	4,33	39.972.333,87	5,49	596	4,42	44.792.399,22	5,32	706	4,37	53.020.178,30	4,82
78.131,56 - 84.141,68	478	3,88	38.791.985,16	5,33	552	4,09	44.832.692,23	5,32	664	4,11	53.748.730,72	4,89
84.141,68 - 90.151,80	402	3,27	35.056.714,02	4,81	460	3,41	40.024.584,12	4,75	677	4,19	58.925.892,01	5,36
90.151,80 - 96.161,92	345	2,80	32.158.214,05	4,42	411	3,05	38.260.634,12	4,54	518	3,21	48.241.878,33	4,39
96.161,92 - 102.172,04	310	2,52	30.711.468,10	4,22	363	2,69	35.974.725,68	4,27	474	2,93	46.967.496,54	4,27
102.172,04 - 108.182,16	287	2,33	30.183.318,16	4,15	325	2,41	34.147.561,24	4,05	436	2,70	45.819.143,92	4,17
108.182,16 - 114.192,28	234	1,90	25.979.015,21	3,57	310	2,30	34.483.863,14	4,09	355	2,20	39.450.570,13	3,59
114.192,28 - 120.202,40	157	1,28	18.402.390,81	2,53	187	1,39	21.888.624,48	2,60	367	2,27	42.969.088,96	3,91
120.202,40 - 126.212,52	154	1,25	18.970.990,84	2,61	175	1,30	21.559.111,81	2,56	235	1,45	28.926.301,56	2,63
126.212,52 - 132.222,64	124	1,01	16.012.223,23	2,20	150	1,11	19.389.499,77	2,30	212	1,31	27.365.976,21	2,49
132.222,64 - 138.232,76	122	0,99	16.494.611,69	2,27	151	1,12	20.419.704,11	2,42	179	1,11	24.197.735,17	2,20
138.232,76 - 144.242,88	99	0,80	13.938.969,09	1,91	134	0,99	18.921.527,57	2,25	178	1,10	25.173.343,26	2,29
144.242,88 - 150.253,00	75	0,61	11.067.857,52	1,52	81	0,60	11.910.356,99	1,41	189	1,17	27.794.795,13	2,54
150.253,00 - 156.263,12	61	0,50	9.348.118,99	1,28	92	0,68	14.087.915,01	1,67	102	0,63	15.636.854,19	1,42
156.263,12 - 162.273,24	56	0,46	8.902.034,65	1,22	58	0,43	9.235.761,61	1,10	97	0,60	15.422.832,04	1,41
162.273,24 - 168.283,36	56	0,46	9.262.207,29	1,27	61	0,45	10.055.269,96	1,19	79	0,49	13.026.212,19	1,18
168.283,36 - 174.293,48	25	0,20	4.274.924,23	0,59	53	0,39	9.038.669,94	1,07	70	0,43	12.006.311,39	1,09
174.293,48 - 180.303,60	21	0,17	3.730.527,54	0,51	25	0,19	4.426.032,80	0,53	76	0,47	13.439.084,97	1,22
180.303,60 - 186.313,72	28	0,23	5.131.401,82	0,70	30	0,22	5.495.458,75	0,65	38	0,24	6.952.688,67	0,63
186.313,72 - 192.323,84	10	0,08	1.896.223,79	0,26	29	0,22	5.469.155,73	0,65	41	0,25	7.768.061,66	0,71
192.323,84 - 198.333,96	17	0,14	3.312.041,86	0,45	18	0,13	3.514.328,99	0,42	36	0,22	7.018.958,15	0,64
198.333,96 - 204.344,08	13	0,11	2.613.687,92	0,36	16	0,12	3.214.399,30	0,38	22	0,14	4.412.789,42	0,40
204.344,08 - 210.354,20	9	0,07	1.869.407,64	0,26	10	0,07	2.083.051,62	0,25	19	0,12	3.929.437,02	0,36
210.354,20 - 216.364,32	11	0,09	2.341.517,99	0,32	16	0,12	3.415.322,70	0,41	15	0,09	3.194.705,75	0,29
216.364,32 - 222.374,44	13	0,11	2.856.837,89	0,39	9	0,07	1.973.896,39	0,23	17	0,11	3.725.974,06	0,34
222.374,44 - 228.384,56	6	0,05	1.349.821,44	0,19	11	0,08	2.474.238,17	0,29	12	0,07	2.707.533,30	0,25
228.384,56 - 234.394,68	7	0,06	1.622.293,62	0,22	9	0,07	2.073.119,46	0,25	18	0,11	4.182.722,35	0,38
234.394,68 - 240.404,80	4	0,03	952.154,36	0,13	8	0,06	1.897.662,47	0,23	14	0,09	3.332.887,82	0,30
240.404,80 - 246.414,92	9	0,07	2.186.616,81	0,30	6	0,04	1.463.816,71	0,17	9	0,06	2.190.630,16	0,20
246.414,92 - 252.425,04	3	0,02	751.965,11	0,10	6	0,04	1.494.914,79	0,18	9	0,06	2.250.311,60	0,20
252.425,04 - 258.435,16	7	0,06	1.798.079,91	0,25	7	0,05	1.786.653,13	0,21	8	0,05	2.039.819,66	0,19
258.435,16 - 264.445,28	1	0,01	263.238,85	0,04	7	0,05	1.836.473,53	0,22	7	0,04	1.833.305,50	0,17
264.445,28 - 270.455,40	1	0,01	269.674,05	0,04	2	0,01	534.149,58	0,06	2	0,01	537.969,60	0,05
270.455,40 - 276.465,52	5	0,04	1.367.984,62	0,19	-	-	-	-	6	0,04	1.630.614,58	0,15
276.465,52 - 282.475,64	1	0,01	282.150,50	0,04	6	0,04	1.679.872,85	0,20	3	0,02	840.770,94	0,08
282.475,64 - 288.485,76	2	0,02	567.420,68	0,08	1	0,01	287.980,75	0,03	1	0,01	284.302,12	0,03
288.485,76 - 294.495,88	-	-	-	-	3	0,02	879.614,36	0,10	6	0,04	1.752.171,96	0,17
294.495,88 - 300.506,00	-	-	-	-	1	0,01	299.834,86	0,04	3	0,02	894.370,70	0,08
300.506,00 - 306.516,12	2	0,02	610.824,16	0,08	1	0,01	300.786,09	0,04	3	0,02	914.144,67	0,08
306.516,12 - 312.526,24	2	0,02	615.140,45	0,08	1	0,01	310.357,33	0,04	2	0,01	620.087,84	0,06
312.526,24 - 318.536,36	1	0,01	314.513,14	0,04	2	0,01	626.423,04	0,07	1	0,01	314.821,91	0,03
318.536,36 - 324.546,48	1	0,01	318.856,78	0,04	1	0,01	319.015,24	0,04	4	0,03	1.287.477,55	0,12
324.546,48 - 330.556,60	1	0,01	326.715,76	0,04	2	0,01	656.555,95	0,08	1	0,01	325.064,91	0,03
330.556,60 - 336.566,72	-	-	-	-	2	0,01	668.846,18	0,08	1	0,01	334.922,87	0,03
336.566,72 - 342.576,84	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	341.160,08	0,03
342.576,84 - 348.586,96	-	-	-	-	-	-	-	-	3	0,02	1.037.379,86	0,10
348.586,96 - 354.597,08	1	0,01	353.434,89	0,05	-	-	-	-	3	0,02	1.055.723,81	0,10
354.597,08 - 360.607,20	-	-	-	-	1	0,01	368.572,84	0,04	-	-	-	-
360.607,20 - 366.617,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
366.617,32 - 372.627,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
372.627,44 - 378.637,56	1	0,01	385.321,90	0,05	-	-	-	-	-	-	-	-
378.637,56 - 384.647,68	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	395.994,45	0,04
384.647,68 - 390.657,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
390.657,80 - 396.667,92	-	-	-	-	1	0,01	396.900,01	0,05	-	-	-	-
396.667,92 - 402.678,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
402.678,04 - 408.688,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
408.688,16 - 414.698,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
414.698,28 - 420.708,40	1	0,01	463.961,75	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-
420.708,40 - 426.718,52	-	-	-	-	1	0,01	479.338,40	0,06	-	-	-	-
426.718,52 - 432.728,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
432.728,64 - 438.738,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
438.738,76 - 444.748,88	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	538.181,63	0,05
444.748,88 - 450.759,00	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	544.097,40	0,05
450.759,00 - 456.769,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
456.769,12 - 462.779,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
462.779,24 - 468.789,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
468.789,36 - 474.799,48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
474.799,48 - 480.809,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
480.809,60 - 486.819,72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
486.819,72 - 492.829,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
492.829,84 - 498.839,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
498.839,96 - 504.850,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
504.850,08 - 510.860,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
510.860,20 - 516.870,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
516.870,32 - 522.880,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
522.880,44 - 528.890,56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
528.890,56 - 534.900,68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
534.900,68 - 540.910,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
540.910,80 - 546.920,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	12.305	100,0	728.173.647,03	100,0	13.483	100,0	842.518.539,91	100,0	16.155	100,0	1.100.016.438,76	100,0
Principal pendiente												
Mínimo			87,42				93,45				3.101,28	
Máximo			463.961,75				479.338,40				544.097,40	
Medio			59.177,05				62.487,47				68.091,39	
Importes en euros												

Formalización.

Los Préstamos Hipotecarios participados fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 1991 y 2004. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año Formali- z	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Númer o	%	Principal pendiente	%	Númer o	%	Principal pendiente	%	Número	%	Principal vivo	%
1991	-				-				1	0,01	4.169,55	0,01
1992	-				2	0,01	7.666,38	0,01	3	0,02	43.951,56	0,01
1993	4	0,03	7.628,33	0,00	5	0,04	31.439,92	0,01	7	0,05	92.996,77	0,03
1994	8	0,07	63.756,67	0,01	11	0,08	139.759,22	0,02	15	0,09	355.959,37	0,03
1995	44	0,36	836.944,30	0,11	48	0,36	1.136.671,72	0,13	53	0,33	1.698.756,29	0,15
1996	46	0,37	927.229,51	0,13	52	0,39	1.302.646,46	0,15	65	0,40	1.938.237,39	0,18
1997	251	2,04	6.581.046,75	0,90	276	2,05	7.776.901,06	0,91	340	2,10	11.627.978,19	1,06
1998	546	4,44	14.956.515,40	2,05	588	4,36	17.807.830,11	2,11	707	4,38	24.786.117,59	2,25
1999	794	6,45	27.370.587,90	3,76	852	6,32	31.686.599,46	3,76	1.011	6,26	42.277.475,21	3,84
2000	917	7,45	38.044.702,38	5,22	983	7,29	43.954.593,51	5,22	1.147	7,10	56.481.832,51	5,13
2001	933	7,58	43.646.880,76	5,99	1.006	7,46	50.288.038,20	5,97	1.153	7,14	63.743.973,26	5,79
2002	1.515	12,31	76.152.663,26	10,46	1.684	12,49	88.310.625,76	10,48	2.033	12,58	115.811.014,55	10,53
2003	3.434	27,91	215.573.035,01	29,60	3.797	28,16	251.366.335,43	29,84	4.637	28,70	334.784.041,96	30,43
2004	3.813	30,99	304.012.656,76	41,75	4.179	30,99	348.709.432,68	41,39	4.983	30,84	446.369.934,56	40,56
Total	12.305	100,0	728.173.647,03	100,0	13.483	100,0	842.518.539,91	100,0	16.155	100,0	1.100.016.438,76	100,0

Importes en euros

Índices de referencia.

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

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

Índice Referencia	Número	%	Principal pendiente	%	% Tipo Interés Nominal	Margen s/índice Referencia
Índice CECA	3	0,02	57.343,07	0,01	5,83%	0,09
Mercado Hipotecario Cajas	1.341	10,90	58.685.052,36	8,06	5,24%	0,07
Mercado Hipotecario Conjunto Entidades	1.931	15,69	90.361.804,59	12,41	5,31%	0,20
Euribor 6 meses	1	0,01	15.893,41	0,00	5,07%	0,75
Euribor 1 año	8.091	65,75	551.163.419,91	75,69	5,52%	0,89
Mibor 6 meses	11	0,09	62.648,66	0,01	6,09%	1,62
Mibor 1 año	927	7,53	27.827.485,03	3,82	5,45%	1,04
Total	12.305	100,0	728.173.647,03	100,0	5,20%	0,70

Importes en euros Medias ponderadas por principal pendiente

Tipo de interés nominal.

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



Intervalo % Tipo Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal vivo	%
2,00-2,49	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,01	124.836,86	0,01
2,50-2,99	-	-	-	-	7	0,06	616.027,09	0,08	1.827	11,31	183.288.772,44	16,66
3,00-3,49	-	-	-	-	673	4,99	62.609.743,54	7,43	6.056	37,48	439.310.455,58	39,93
3,50-3,99	-	-	-	-	3.593	26,65	246.812.625,08	29,29	6.418	39,72	384.196.828,08	34,92
4,00-4,49	224	1,82	21.641.460,27	2,97	4.656	34,53	293.530.718,60	34,84	1.260	7,80	68.199.992,85	6,20
4,50-4,99	2.798	22,74	192.244.428,55	26,40	3.645	27,03	201.092.419,71	23,87	376	2,33	16.149.803,93	1,47
5,00-5,49	5.739	46,64	338.046.049,64	46,42	820	6,08	34.993.454,09	4,15	177	1,10	7.330.984,91	0,67
5,50-5,99	3.155	25,64	160.233.560,76	22,00	69	0,51	2.211.848,59	0,26	11	0,07	370.217,86	0,03
6,00-6,49	346	2,81	14.744.182,33	2,02	13	0,10	493.200,63	0,06	18	0,11	734.642,62	0,07
6,50-6,99	36	0,29	1.138.999,04	0,16	4	0,03	98.767,61	0,01	6	0,04	215.804,01	0,02
7,00-7,49	6	0,05	74.383,05	0,01	3	0,02	59.734,97	0,01	3	0,02	79.526,81	0,01
7,50-7,99	1	0,01	50.583,39	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-
8,00-8,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8,50-8,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9,00-9,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9,50-9,99	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	15.072,81	0,01
Total	12.305	100,0	728.173.647,03	100,0	13.483	100,0	842.518.539,91	100,0	16.155	100,0	1.100.016.438,76	100,0
% Tipo interés nominal:												
Mínimo			4,09%				2,91%				2,31%	
Máximo			7,67%				7,00%				9,50%	
Medio ponderado por principal pendiente			5,20%				4,16%				3,37%	
Importes en euros												

Principal pendiente de vencer/Valor de tasación.

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

Intervalo	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal vivo	%
00,01-10,00	369	3,00	3.462.190,44	0,48	278	2,06	2.976.762,06	0,35	115	0,71	1.831.920,49	0,17
10,01-20,00	769	6,25	16.447.249,96	2,26	652	4,84	14.303.170,81	1,70	520	3,22	13.059.606,30	1,19
20,01-30,00	1.157	9,40	38.743.617,11	5,32	1.059	7,85	36.236.258,51	4,30	877	5,43	30.919.064,94	2,81
30,01-40,00	1.707	13,87	76.650.071,69	10,53	1.703	12,63	79.833.141,67	9,48	1.592	9,85	77.753.463,26	7,07
40,01-50,00	1.935	15,73	108.761.849,78	14,94	2.100	15,58	116.776.565,08	13,86	2.145	13,28	121.761.218,17	11,07
50,01-60,00	2.194	17,83	139.769.659,63	19,19	2.384	17,68	153.365.169,71	18,20	2.690	16,65	180.967.156,40	16,45
60,01-70,00	2.568	20,87	192.152.972,91	26,39	2.812	20,86	210.274.166,95	24,96	3.263	20,2	234.941.859,89	21,36
70,01-80,00	1.406	11,43	127.854.196,32	17,56	2.229	16,53	196.092.015,02	23,27	4.525	28,01	387.045.431,76	35,19
80,01-90,00	161	1,31	19.004.732,28	2,61	185	1,37	21.827.899,53	2,59	248	1,54	28.820.397,83	2,62
90,01-100,00	39	0,32	5.327.106,91	0,73	81	0,60	10.833.390,57	1,29	180	1,11	22.916.319,72	2,07
Total	12.305	100,0	728.173.647,03	100,0	13.483	100,0	842.518.539,91	100,0	16.155	100,0	1.100.016.438,76	100,0
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:												
Mínimo			0,05%				0,05%				2,75%	
Máximo			94,27%				95,95%				99,06%	
Medio ponderado por principal pendiente			55,70%				57,88%				62,17%	
Importes en euros												

Vencimiento final.

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen fecha de vencimiento final entre los años 2008 y 2034. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año de Vencimiento	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal vivo	%
2005	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	6.274,77	0,01
2006	-	-	-	-	-	-	-	-	11	0,07	103.209,34	0,02
2007	-	-	-	-	46	0,34	182.753,41	0,03	42	0,26	681.542,58	0,06
2008	73	0,59	221.027,41	0,03	80	0,59	602.573,61	0,08	83	0,51	1.385.752,21	0,13
2009	112	0,91	934.712,41	0,13	112	0,83	1.493.237,81	0,18	126	0,78	2.792.272,13	0,25
2010	123	1,00	1.402.304,14	0,19	136	1,01	2.104.940,55	0,25	140	0,87	3.152.504,34	0,29
2011	156	1,27	2.649.200,33	0,36	154	1,14	3.261.894,06	0,39	149	0,92	4.115.989,03	0,37
2012	282	2,29	5.578.984,91	0,77	306	2,27	7.354.134,38	0,87	350	2,17	10.588.947,60	0,96
2013	364	2,96	8.351.227,16	1,15	390	2,89	10.361.168,47	1,23	467	2,89	15.271.896,76	1,39
2014	454	3,69	12.979.144,08	1,78	469	3,48	15.190.307,96	1,80	572	3,54	23.007.603,76	2,09
2015	376	3,06	11.860.034,35	1,63	388	2,88	13.632.938,05	1,62	433	2,68	17.735.656,31	1,61
2016	329	2,67	11.273.938,36	1,55	351	2,60	13.079.623,57	1,55	382	2,36	16.648.734,84	1,51
2017	418	3,40	15.275.047,47	2,10	466	3,46	18.673.149,21	2,22	531	3,29	24.038.981,25	2,19
2018	610	4,96	24.203.440,68	3,32	678	5,03	28.891.767,92	3,43	846	5,24	40.367.093,24	3,67
2019	696	5,66	29.795.322,91	4,09	765	5,67	35.419.831,19	4,20	905	5,60	47.150.886,15	4,29
2020	384	3,12	16.869.707,94	2,32	408	3,03	19.313.595,40	2,29	459	2,84	23.314.148,51	2,12
2021	445	3,62	21.574.501,83	2,96	444	3,29	22.428.611,38	2,66	513	3,18	28.631.001,51	2,60
2022	478	3,88	23.260.022,30	3,19	524	3,89	26.809.340,37	3,18	611	3,78	33.843.357,25	3,08
2023	830	6,75	45.869.315,57	6,30	904	6,70	52.316.683,85	6,21	1.129	7,00	71.502.407,10	6,50
2024	938	7,62	61.221.882,53	8,41	1.022	7,58	69.674.152,69	8,27	1.230	7,61	90.556.270,67	8,23
2025	322	2,62	17.912.957,59	2,46	345	2,56	20.131.147,86	2,39	385	2,38	23.554.744,24	2,14
2026	308	2,50	20.343.971,02	2,79	344	2,55	23.528.576,20	2,79	381	2,36	26.881.618,29	2,44
2027	508	4,13	33.552.118,88	4,61	549	4,07	36.997.707,71	4,39	637	3,94	44.169.449,30	4,02
2028	914	7,43	66.589.006,77	9,14	1.041	7,72	78.423.119,50	9,31	1.322	8,18	104.658.072,63	9,50
2029	1.105	8,98	92.075.116,19	12,64	1.241	9,20	107.545.941,78	12,76	1.527	9,45	138.795.965,27	12,61
2030	104	0,85	8.089.049,61	1,11	110	0,82	9.052.243,20	1,07	108	0,67	8.970.509,40	0,82
2031	111	0,90	9.645.611,65	1,32	123	0,91	10.910.212,76	1,29	121	0,75	11.003.491,63	1,00
2032	184	1,50	16.360.939,28	2,25	195	1,45	18.191.799,14	2,16	242	1,50	22.645.616,55	2,06
2033	582	4,73	52.754.967,05	7,24	660	4,90	62.572.397,51	7,43	886	5,48	86.767.616,52	7,89
2034	1.099	8,93	117.530.094,61	16,14	1.232	9,14	134.374.690,37	15,95	1.562	9,67	177.269.420,46	16,11
2035	-	-	-	-	-	-	-	-	4	0,02	405.405,12	0,04
Total	12.305	100,0	728.173.647,03	100,0	13.483	100,0	842.518.539,91	100,0	16.155	100,0	1.100.016.438,76	100,0
Vencimiento final												
Mínimo	01.01.2007			01.01.2007			29.12.2005					
Máximo	23.12.2034			23.12.2034			01.04.2035					
Medio ponderado por principal pendiente	04.08.2026			04.08.2026			12.03.2026					

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 vivo	%
Andalucía	4.850	39,41	264.295.372,41	36,30	5.312	39,40	307.278.735,99	36,47	6.382	39,50	405.695.661,00	36,88
Aragón	852	6,92	50.377.005,62	6,92	944	7,00	58.393.931,24	6,93	1.091	6,75	74.412.952,52	6,76
Asturias	151	1,23	8.054.574,62	1,11	165	1,22	9.595.537,42	1,14	186	1,15	12.250.599,21	1,11
Baleares	270	2,19	30.145.840,70	4,14	293	2,17	33.474.004,50	3,97	351	2,17	42.057.421,13	3,82
Canarias	502	4,08	31.302.776,90	4,30	564	4,18	36.805.239,67	4,37	692	4,28	47.840.945,47	4,35
Cantabria	175	1,42	13.158.998,42	1,81	184	1,36	14.927.724,24	1,77	204	1,26	18.253.019,93	1,66
Castilla y León	974	7,92	62.410.674,48	8,57	1.027	7,62	70.396.246,46	8,36	1.241	7,67	85.049.013,49	7,73
Castilla-La Mancha	78	0,63	5.340.216,74	0,73	85	0,63	6.091.132,06	0,72	96	0,60	7.557.689,39	0,69
Cataluña	116	0,94	8.255.089,52	1,13	143	1,06	10.589.971,74	1,26	169	1,06	19.359.769,95	1,76
Extremadura	3	0,02	154.378,11	0,02	3	0,02	162.850,32	0,02	3	0,02	177.493,86	0,02



Región	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal vivo	%
Galicia	9	0,07	528.392,81	0,07	9	0,07	571.705,16	0,07	10	0,07	667.675,91	0,06
Madrid	50	0,41	4.539.921,72	0,62	52	0,39	5.139.701,83	0,61	72	0,45	7.533.377,23	0,68
Murcia	45	0,37	4.326.115,10	0,59	47	0,35	4.713.778,63	0,56	54	0,33	5.838.823,73	0,53
Navarra	432	3,51	34.648.232,91	4,76	473	3,51	39.766.562,33	4,72	537	3,32	48.056.821,42	4,39
La Rioja	418	3,40	30.235.526,84	4,15	442	3,28	33.426.417,56	3,97	481	2,98	39.975.382,71	3,63
Cdad Valenciana	3.117	25,33	154.040.916,14	21,15	3.455	25,62	180.967.709,63	21,48	4.318	26,73	249.929.144,80	22,72
País Vasco	263	2,14	26.359.613,99	3,62	285	2,11	30.217.291,13	3,59	308	1,91	35.360.647,01	3,21
Total	12.305	100,0	728.173.647,03	100,0	13.483	100,0	842.518.539,91	100,0	16.155	100,0	1.100.016.438,76	100,0

Importes en euros

4) Tasa de amortización anticipada.

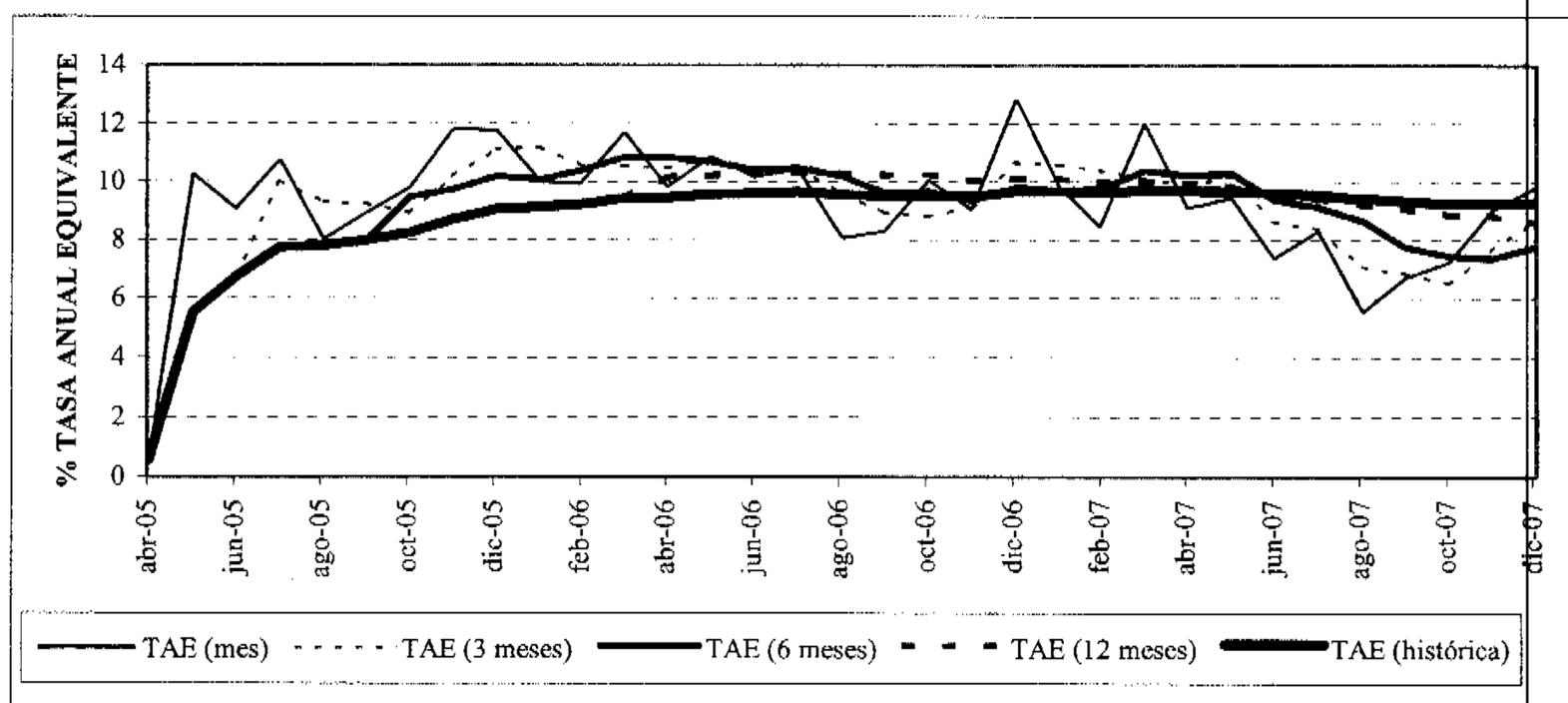
La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

	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								
2005.04.29	1.100.016,439	100,00											
2005	989.894,894	89,99	73.832,209									0,79	9,04
2006	842.518,54	76,59	97.482,461							0,88	10,10	0,84	9,65
2007	728.173,647	66,20	70.473,146							0,74	8,57	0,81	9,26
2007 Ene	831.269,289	75,57	7.205,078	0,86	9,79	0,93	10,57	0,85	9,69	0,88	10,08	0,84	9,65
2007 Feb	821.081,571	74,64	6.100,630	0,73	8,46	0,91	10,39	0,85	9,76	0,87	9,97	0,84	9,60
2007 Mar	808.338,440	73,48	8.696,753	1,06	12,00	0,88	10,09	0,91	10,37	0,87	9,99	0,85	9,70
2007 Abr	798.553,610	72,59	6.395,182	0,79	9,09	0,86	9,86	0,89	10,22	0,87	9,93	0,84	9,68
2007 May	788.188,444	71,65	6.567,012	0,82	9,43	0,89	10,18	0,90	10,28	0,86	9,81	0,84	9,67
2007 Jun	779.057,699	70,82	5.005,663	0,64	7,36	0,75	8,63	0,82	9,37	0,84	9,58	0,84	9,59
2007 Jul	770.292,340	70,03	5.599,255	0,72	8,29	0,73	8,37	0,79	9,12	0,82	9,40	0,83	9,54
2007 Ago	762.884,719	69,35	3.647,301	0,47	5,54	0,61	7,07	0,75	8,64	0,80	9,20	0,82	9,40
2007 Sep	755.012,344	68,64	4.391,919	0,58	6,69	0,59	6,85	0,67	7,74	0,79	9,07	0,81	9,32
2007 Oct	746.945,499	67,90	4.719,706	0,63	7,25	0,56	6,50	0,64	7,44	0,77	8,84	0,81	9,25
2007 Nov	737.549,588	67,05	5.835,373	0,78	8,98	0,66	7,65	0,63	7,36	0,77	8,83	0,80	9,24
2007 Dic	728.173,647	66,20	6.309,274	0,86	9,80	0,75	8,68	0,67	7,77	0,74	8,57	0,81	9,26

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

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



2. BONOS DE TITULIZACION

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.100.000.000,00 euros, integrados por 9.571 Bonos de la Serie A1, 1.000 Bonos de la Serie A2, 192 Bonos de la Serie B y 237 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros, con una calificación inicial otorgada por Moody's Investors Service España, S.A., de Aaa Aaa, Aa3 y Baa3 respectivamente y AAA, AAA, A+ y BBB- respectivamente por parte de Fitch Ratings España, S.A.; manteniéndose vigentes las calificaciones otorgadas por Moody's Investors Service España, S.A., y siendo las calificaciones vigentes otorgadas por Fitch Ratings España, S.A., de AAA, AAA, AA- y BBB- respectivamente.

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: 9.571 BONOS SERIE A1**Código ISIN: ES0366366005**

	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	
06.05.2005								100.000,00	957.100.000,00	
2005	2,272%	1.349,731721	1.147,271963	12.918.282,30	0,00	10.194,45	97.571.080,95	89.805,55	859.528.919,05	922.035.461,87
2006	3,027%	2.515,046725	2.137,789716	24.071.512,21	0,00	15.535,08	148.686.250,68	74.270,47	710.842.668,37	791.656.251,74
2007	4,274%	2.971,781451	2.436,860789	28.442.920,27	0,00	12.342,95	118.134.374,45	61.927,52	592.708.293,92	655.871.770,16
15.03.2007	3,804%	706,312170	579,175979	6.760.113,78	0,00	3.811,73	36.482.067,83	70.458,74	674.360.600,54	
15.06.2007	4,019%	723,666061	593,406170	6.926.207,87	0,00	3.402,97	32.569.825,87	67.055,77	641.790.774,67	
17.09.2007	4,275%	748,510033	613,778227	7.163.989,53	0,00	2.481,64	23.751.776,44	64.574,13	618.038.998,23	
17.12.2007	4,860%	793,293187	650,500413	7.592.609,09	0,00	2.646,61	25.330.704,31	61.927,52	592.708.293,92	
17.03.2008	5,078%	794,905087	651,822171							
Importes en euros										

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

(2) En 2005, principal medio entre 06.05.2005 y 31.12.2005

Emisión: 1.000 BONOS SERIE A2**Código ISIN: ES0366366013**

	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	
06.05.2005								100.000,00	100.000.000,00	
2005	2,136%	1.308,861112	1.112,531945	1.308.861,12	0,00	0,00	0,00	100.000,00	100.000.000,00	100.000.000,00
2006	2,897%	2.880,388889	2.448,330556	2.880.388,89	0,00	0,00	0,00	100.000,00	100.000.000,00	100.000.000,00
2007	4,146%	4.147,527777	3.400,972777	4.147.527,78	0,00	0,00	0,00	100.000,00	100.000.000,00	100.000.000,00
15.03.2007	3,650%	912,500000	748,250000	912.500,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	100.000.000,00	
15.06.2007	3,870%	989,000000	810,980000	989.000,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	100.000.000,00	
17.09.2007	4,130%	1.055,444444	865,464444	1.055.444,44	0,00	0,00	0,00	100.000,00	100.000.000,00	
17.12.2007	4,710%	1.190,583333	976,278333	1.190.583,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	100.000.000,00	
17.03.2008	4,928%	1.245,688889	1.021,464889							
Importes en euros										

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

(2) En 2005, principal medio entre 06.05.2005 y 31.12.2005



Emisión: 192 BONOS SERIE B

Código ISIN: ES0366366021

	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	
06.05.2005										
2005	2,354%	1.443,605555	1.227,064721	277.172,26	0,00	0,00	0,00	100.000,00	19.200.000,00	19.200.000,00
2006	3,127%	3.112,836111	2.645,910695	597.664,54	0,00	0,00	0,00	100.000,00	19.200.000,00	19.200.000,00
2007	4,375%	4.404,383331	3.611,594331	845.641,60	0,00	0,00	0,00	100.000,00	19.200.000,00	19.200.000,00
15.03.2007	3,884%	971,000000	796,220000	186.432,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	19.200.000,00	
15.06.2007	4,099%	1.047,522222	858,968222	201.124,27	0,00	0,00	0,00	100.000,00	19.200.000,00	
17.09.2007	4,355%	1.137,138889	932,453889	218.330,67	0,00	0,00	0,00	100.000,00	19.200.000,00	
17.12.2007	4,940%	1.248,722220	1.023,952220	239.754,67	0,00	0,00	0,00	100.000,00	19.200.000,00	
17.03.2008	5,158%	1.303,827778	1.069,138778							
Importes en euros										

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

(2) En 2005, principal medio entre 06.05.2005 y 31.12.2005

Emisión: 237 BONOS SERIE C

Código ISIN: ES0366366039

	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	
06.05.2005										
2005	2,694%	1.654,216666	1.406,084166	392.049,35	0,00	0,00	0,00	100.000,00	23.700.000,00	23.700.000,00
2006	3,467%	3.457,558333	2.938,924582	819.441,32	0,00	0,00	0,00	100.000,00	23.700.000,00	23.700.000,00
2007	4,715%	4.750,994445	3.895,815445	1.125.985,68	0,00	0,00	0,00	100.000,00	23.700.000,00	23.700.000,00
15.03.2007	4,224%	1.056,000000	865,920000	250.272,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	23.700.000,00	
15.06.2007	4,439%	1.134,411111	930,217111	268.855,43	0,00	0,00	0,00	100.000,00	23.700.000,00	
17.09.2007	4,695%	1.225,916667	1.005,251667	290.542,25	0,00	0,00	0,00	100.000,00	23.700.000,00	
17.12.2007	5,280%	1.334,666667	1.094,426667	316.316,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	23.700.000,00	
17.03.2008	5,498%	1.389,772222	1.139,613222							
Importes en euros										

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

(2) En 2005, principal medio entre 06.05.2005 y 31.12.2005

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 Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGUN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
% MENSUAL CONSTANTE % ANUAL EQUIVALENTE			0,34%	0,51%	0,69%	0,87%	1,08%	1,25%	1,44%	1,64%
			4,00%	6,00%	8,00%	10,00%	12,00%	14,00%	16,00%	18,00%
BONOS SERIE A1										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,95	7,78	6,82	6,02	5,35	4,77	4,28	3,86
		fecha	12/08/16	10/10/15	25/10/2014	01/05/14	05/04/13	10/07/12	04/11/12	11/10/11
	Amortización Final	años	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22
		fecha	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,29	7,06	6,11	5,32	4,69	4,13	3,69	3,29
		fecha	13/04/2016	28/01/2015	02/06/14	25/04/2013	09/05/12	16/02/2012	09/06/11	15/04/2011
	Amortización Final	años	15,47	13,72	12,21	10,96	9,96	8,96	8,21	7,46
		fecha	15/06/2023	15/09/2021	15/03/2020	15/12/2018	15/12/2017	15/12/2016	15/03/2016	15/06/2015
BONOS SERIE A2										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03
		fecha	01/10/12	01/10/12	01/10/12	01/10/12	01/10/12	01/10/12	01/10/12	01/10/12
	Amortización Final	años	7,21	7,21	7,21	7,21	7,21	7,21	7,21	7,21
		fecha	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03
		fecha	01/10/12	01/10/12	01/10/12	01/10/12	01/10/12	01/10/12	01/10/12	01/10/12
	Amortización Final	años	7,21	7,21	7,21	7,21	7,21	7,21	7,21	7,21
		fecha	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015	15/03/2015
BONOS SERIE B										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,64	9,39	8,34	7,46	6,72	6,08	5,55	5,07
		fecha	19/08/2018	19/05/2017	05/01/16	16/06/2015	17/09/2014	28/01/2014	17/07/2013	24/01/2013
	Amortización Final	años	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22
		fecha	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	9,88	8,57	7,51	6,65	5,95	5,34	4,85	4,40
		fecha	14/11/2017	24/07/2016	07/01/15	21/08/2014	12/10/13	30/04/2013	11/04/12	25/05/2012
	Amortización Final	años	15,47	13,72	12,21	10,96	9,96	8,96	8,21	7,46
		fecha	15/06/2023	15/09/2021	15/03/2020	15/12/2018	15/12/2017	15/12/2016	15/03/2016	15/06/2015
BONOS SERIE C										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,64	9,39	8,34	7,46	6,72	6,08	5,55	5,07
		fecha	19/08/2018	19/05/2017	05/01/16	16/06/2015	17/09/2014	28/01/2014	17/07/2013	24/01/2013
	Amortización Final	años	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22	27,22
		fecha	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035	15/03/2035
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	9,88	8,57	7,51	6,65	5,95	5,34	4,85	4,40
		fecha	14/11/2017	24/07/2016	07/01/15	21/08/2014	12/10/13	30/04/2013	11/04/12	25/05/2012
	Amortización Final	años	15,47	13,72	12,21	10,96	9,96	8,96	8,21	7,46
		fecha	15/06/2023	15/09/2021	15/03/2020	15/12/2018	15/12/2017	15/12/2016	15/03/2016	15/06/2015

⁽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	39.111.027,22	35.558.666,29
Costes financieros	-35.333.187,24	-29.257.114,48
Margen financiero	3.777.839,98	6.301.551,81
Otros productos y costes ordinarios netos	-3.232.451,94	-5.747.918,20
Margen operacional	545.388,04	553.633,61
Gastos de explotación y tributos	-206.524,15	-214.769,60
Resultados de explotación	338.863,89	338.864,01
Otros resultados operativos	-	-
Resultados extraordinarios	-	-
Amortizaciones	-338.863,89	-338.864,01
Saneamiento inmovilizado financiero	-	-
Provisiones netas	-	-
Beneficios antes de impuestos	0,00	0,00
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	0,00	0,00
Pro memoria: Activos totales medios	822.491.120,17	958.012.909,80

Importes en euros



Productos financieros.

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca	781.679,06	95,04	37.647,57	4,82%
Tesorería	34.073,58	4,14	1.463,46	4,29%
Resto activo	6.738,48	0,82	-	-
Totales	822.491,12	100,00	39.111,03	4,76%
Importes en miles de euros				

El total de los activos ha generado unos ingresos de 39.111,03 miles de euros con un tipo medio del 4,76% anual. Del total de los ingresos financieros, el 96,26% corresponde a las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca, mientras que el 3,74% 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	655.871,77	79,74	28.420,08	4,33%
Serie A2	100.000,00	12,16	4.207,88	4,21%
Serie B	19.200,00	2,33	851,69	4,44%
Serie C	23.700,00	2,88	1.133,00	4,78%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamo Gastos Iniciales	2.336,56	0,28	121,44	5,20%
Préstamo Subordinado	11.440,00	1,39	599,10	5,24%
Resto pasivo	9.942,79	1,22	-	-
Totales	822.491,12	100,00	35.333,19	4,30%
Importes en miles de euros				

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 35.333,19 miles de euros con un coste medio del 4,30% anual. De la totalidad de los costes financieros el 97,96% corresponde a los Bonos de Titulización emitidos, mientras que el 2,04% 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 3.777,84 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 3.232,45 miles de euros, lo que representa un 0,39% sobre los activos totales medios del Fondo.

Los resultados procedentes del contrato de Permuta de Intereses ascienden a un beneficio neto de 1.642,82 miles de euros, que corresponde a unos ingresos totales de 33.105,63 miles de euros y unos costes de 31.462,81 miles de euros durante el ejercicio, y representa un 0,20% sobre los activos totales medios del Fondo.

La remuneración variable por el Contrato de Intermediación Financiera asciende a 4.875,28 miles de euros, lo que representa un 0,59% 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 206,52 miles de euros, lo que representa el 0,03% 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		5.381.757,35
Intereses cobrados de participaciones /certificados hipotecarios	37.460.955,64	
Intereses pagados por bonos de titulización	-34.562.075,33	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	1.760.917,68	
Intereses pagados de préstamos en entidades de crédito	-718.749,09	
Intereses cobrados de inversiones financieras	1.440.708,45	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
2 Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		-5.145.358,13
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-97.063,61	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	-79.443,99	
Remuneración de intermediación financiera	-4.958.506,25	
Otras comisiones	-10.344,28	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-21.394,98
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	-21.394,98	
A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES		215.004,24
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 participaciones / certificados hipotecarios		-
Pagos por adquisición de participaciones / certificados hipotecarios	-	
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		-3.794.917,13
Ingresos por amortización de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca	114.339.457,32	
Pagos por amortización de bonos de titulización de activos	-118.134.374,45	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		-1.340.987,07
Ingresos por disposiciones de préstamos	-	
Pagos por amortización de préstamos	-826.000,00	
Cobros participaciones / certificados hipotecarios pendientes ingreso	-568.367,06	
Administraciones públicas - Pasivo	-	
Otros deudores y acreedores	53.379,99	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS		-5.135.904,20
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		-4.920.899,96
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO		25.238.172,27
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO		20.317.272,31
Bancos	20.317.272,31	
Inversiones financieras temporales	-	

Impreso en euros



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

D. Roberto Vicario Montoya
Presidente

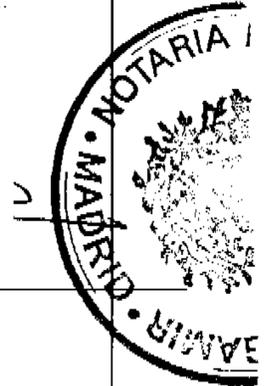
D. Luis Bach Gómez

D^a. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

D/ Arturo Miranda Martín, en representación de J.P. Morgan España, S.A. D. Justo de Rufino Portillo

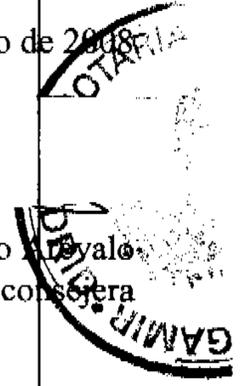
D. José Miguel Raboso Díaz, en representación de Citibank España, S.A.



DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en su reunión sin sesión de 24 de marzo de 2008, del Informe de Gestión de "RURAL HIPOTECARIO VII 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 (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 24 de marzo de 2008

Belén Rico Arroyalo
Secretaria no consejera





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

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

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

0,15 € SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES

18 ABR 2008



FE PÚBLICA NOTARIAL



0117604597

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

