

| | |
|------------------------|--------------|
| C N M V | |
| Registro de Auditorías | |
| Emisoras | |
| Nº | <u>11361</u> |

Informe de Auditoría

RURAL HIPOTECARIO V FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2008

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., Sociedad Gestora de
RURAL HIPOTECARIO V FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

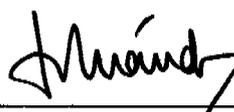
Hemos auditado las cuentas anuales de RURAL HIPOTECARIO V FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes 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.

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formulan aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que adapta la normativa contable para Fondos de Titulización al nuevo Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la Nota 14 de la memoria adjunta, "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables", se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre dichos principios y normas contables y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 28 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

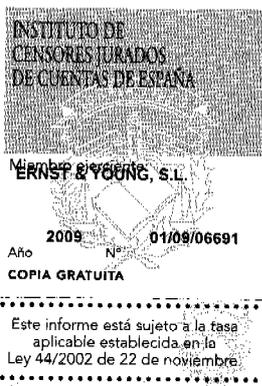
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de RURAL HIPOTECARIO V FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de RURAL HIPOTECARIO V FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, 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 2008. 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.

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



José Carlos Hernández Barrasús



27 de abril de 2009

**RURAL HIPOTECARIO V
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2008**



RURAL HIPOTECARIO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2008

| | Nota | Miles de euros 2008 |
|--|----------|------------------------|
| ACTIVO | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | 288.041 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 4 | 288.041 |
| 1. Valores representativos de deuda | | - |
| 2. Derechos de crédito | | 288.041 |
| Participaciones Hipotecarias | | 265.288 |
| Certificados de transmisión de Hipoteca | | 22.753 |
| Corrección de valor por deterioro de activos | | - |
| 3. Derivados | | - |
| 4. Otros activos financieros | | - |
| Otros | | - |
| II. Activos por impuesto diferido | | - |
| III. Otros activos no corrientes | | - |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 37.641 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - |
| V. Activos financieros a corto plazo | 5 | 20.627 |
| 1. Deudores y otras cuentas a cobrar | | 2.700 |
| 2. Valores representativos de deuda | | - |
| 3. Derechos de crédito | | 17.927 |
| Participaciones Hipotecarias | | 16.428 |
| Certificados de transmisión de Hipoteca | | 850 |
| Corrección de valor por deterioro de activos | | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 649 |
| 4. Derivados | | - |
| 5. Otros activos financieros | | - |
| Otros | | - |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | - |
| 1. Comisiones | | - |
| 2. Otros | | - |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 6 | 17.014 |
| 1 Tesorería | | 17.014 |
| 2 Otros activos líquidos equivalentes | | - |
| TOTAL ACTIVO | | 325.682 |

RURAL HIPOTECARIO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de Situación al 31 de diciembre 2008

| | Nota | Miles de euros <u>2008</u> |
|---|------|----------------------------------|
| PASIVO | | |
| A) INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL BALANCE | | |
| I. Activos financieros disponibles para la venta | | - |
| II. Coberturas de flujos de efectivo | | - |
| III. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | - |
| IV. Gastos de constitución en transición | 7 | - |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | | 323.102 |
| V. Provisiones a largo plazo | | - |
| VI. Pasivos financieros a largo plazo | 8 | 323.102 |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables | | 308.893 |
| Serie no subordinada | | 283.873 |
| Series subordinadas | | 25.020 |
| 2. Deudas con entidades de crédito | | 14.209 |
| Préstamo para gastos iniciales | | - |
| Préstamo Subordinado | | 14.209 |
| 3. Derivados | | - |
| 4. Otros pasivos financieros | | - |
| VII. Pasivos por impuesto diferido | | - |
| C) PASIVO CORRIENTE | | 2.580 |
| VIII. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - |
| IX. Provisiones a corto plazo | | - |
| X. Pasivos financieros a corto plazo | 9 | 600 |
| 1. Acreedores y otras cuentas a pagar | | 49 |
| 2. Obligaciones y otros valores negociables | | 522 |
| Series subordinadas | | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 522 |
| 3. Deudas con entidades de crédito | | 29 |
| Préstamo Subordinado | | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 29 |
| 4. Derivados | | - |
| Derivados de Cobertura | | - |
| 5. Otros pasivos financieros | | - |
| XI. Ajustes por periodificaciones | 10 | 1.980 |
| 1. Comisiones | | 1.980 |
| Comisión sociedad gestora | | 3 |
| Comisión administrador | | 1 |
| Comisión agente financiero / pagos | | - |
| Comisión variable-resultados no realizados | | 372 |
| Comisión variable-resultados realizados | | 1.602 |
| Otras comisiones | | 2 |
| 2. Otros | | - |
| TOTAL PASIVO | | <u>325.682</u> |



RURAL HIPOTECARIO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

| | Miles de euros |
|--|---------------------|
| | <u>2008</u> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 19.344 |
| Valores representativos de deuda | - |
| Participaciones Hipotecarias/Certificados de Transmisión de Hipoteca | 18.204 |
| Otros activos financieros | 1.140 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | (18.029) |
| Obligaciones y otros valores negociables | (17.098) |
| Deudas con entidades de crédito | (931) |
| Otros pasivos financieros | - |
| A) MARGEN DE INTERESES | <u>1.315</u> |
| 3. Resultado de operaciones financieras (neto) | - |
| Otras | - |
| 4. Diferencias de cambio (neto) | - |
| 5. Otros ingresos de explotación | - |
| 6. Otros gastos de explotación | (1.315) |
| Servicios exteriores | (11) |
| Tributos | - |
| Otros gastos de gestión corriente | (1.304) |
| Comisión de sociedad gestora | (58) |
| Comisión administrador | (33) |
| Comisión variable | (1.063) |
| Comisión del agente financiero / pagos | (1) |
| Comisión depositario | (3) |
| Otros gastos | (146) |
| 7. Deterioro de activos financieros (neto) | - |
| 8. Dotaciones a provisiones (neto) | - |
| 9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | - |
| 10. Repercusión de otras pérdidas (+) | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | <u>-</u> |
| 11. Impuesto sobre beneficios | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | <u>-</u> |

RURAL HIPOTECARIO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos
Para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

| | Miles de euros | |
|---|----------------|-------|
| | 2008 | |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | - | |
| 1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración | - | |
| 1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | |
| 1.1.2. Efecto fiscal | - | |
| 1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | |
| 1.3. Otras reclasificaciones | - | |
| 1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | |
| 2. Cobertura de los flujos de efectivo | - | |
| 2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración | - | |
| 2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | |
| 2.1.2. Efecto fiscal | - | |
| 2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | |
| 2.3. Otras reclasificaciones | - | |
| 2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | |
| 3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | - | |
| 3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo | - | (146) |
| 3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | (146) |
| 3.1.2. Efecto fiscal | - | - |
| 3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | 146 |
| 3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3) | - | |



RURAL HIPOTECARIO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2008 | |
| 1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | | 1.016 |
| Intereses cobrados de préstamos titulizados | 18.177 | |
| Intereses pagados por bonos de titulización | (17.370) | |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera | - | |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito | (943) | |
| Intereses cobrados de depósitos e inversiones financieras | 1.152 | |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto) | - | |
| 2 Comisiones totales pagadas por el Fondo | | (760) |
| Comisiones periódicas pagadas a la Sociedad Gestora | (58) | |
| Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos | (33) | |
| Margen financiero | (664) | |
| Otras comisiones | (5) | |
| 3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | | (11) |
| Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos | - | |
| Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables | - | |
| Otros ingresos y gastos | (11) | |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | 245 |
| 4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización | | - |
| Ingresos por emisión de bonos de titulización | - | |
| Gastos por emisión de bonos de titulización | - | |
| 5 Flujos de caja por adquisición de préstamos titulizados | | - |
| Pagos por adquisición de préstamos titulizados | - | |
| 6 Flujos de caja netos por amortizaciones | | (1.024) |
| Ingresos por amortización de préstamos titulizados | 46.139 | |
| Pagos por amortización de bonos de titulización | (47.163) | |
| 7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | | (1.510) |
| Ingresos por disposiciones de préstamos / líneas de crédito | - | |
| Pagos por amortización de préstamos/líneas de crédito | (2.119) | |
| Cobros préstamos titulizados pendientes ingreso | 397 | |
| Administraciones públicas - Pasivo | - | |
| Otros deudores y acreedores | 212 | |
| Inversiones financieras superiores a 1 año | - | |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN | | (2.534) |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | | (2.289) |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | | 19.279 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | | 16.990 |
| Bancos | 16.990 | |
| Inversiones financieras temporales | - | |

RURAL HIPOTECARIO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

RURAL HIPOTECARIO V, Fondo de Titulización de Activos se constituyó mediante escritura pública el 28 de octubre de 2003, agrupando 9.794 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca, por importe de 695.013 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 695.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 31 de octubre de 2003.

Con fecha 28 de octubre de 2003, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

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 y el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Préstamos Hipotecarios que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial; cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo; cuando 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 hubieran transcurrido dieciocho (18) meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, aunque se constataran 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 2035).



c) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a las sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora 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.

d) Normativa legal

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Ley 2/1981, de regulación del mercado hipotecario; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas por la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos y en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como y por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

e) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de "operaciones societarias", del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Respecto a los rendimientos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, préstamos u otros derechos de crédito que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto sobre Sociedades. La gestión del Fondo se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

f) Fondo de Reserva

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

Las características del Fondo de Reserva son las siguientes:

Importe:

Se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial igual a quince millones novecientos ochenta y cinco mil (15.985.000,00) euros.

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

- i) quince millones novecientos ochenta y cinco mil (15.985.000,00) euros, equivalente al 2,30% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
- ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 4,60% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión Bonos.
 - b) El 1,15% 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:

- iii) Que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de aquellos Préstamos Hipotecarios que se encontraran en morosidad con más de tres (3) meses y menos de dieciocho (18) meses de retraso en el pago de débitos vencidos, fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios que se encontraran, a esa misma fecha, al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso.
- iv) 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.
- v) Que el tipo de interés medio ponderado de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, sea menor al Tipo de Interés Nominal medio ponderado de los Bonos de las Series A1, A2, B y C en el Periodo de Devengo de Intereses anterior más un diferencial de 0,40%.

Rentabilidad:

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

Destino:

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



- g) Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo a partir de la primera Fecha de Pago y hasta la última Fecha de Pago o liquidación del Fondo, incluidas.

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 la misma, y el resto de gastos y comisiones por servicios, incluidos los derivados del Contrato de Agencia de Pagos y del Contrato de Depósito de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca. En este orden sólo se atenderán en favor de los Administradores y en relación con el Contrato de Administración los gastos que hubieren anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolverles, todos ellos debidamente justificados.
- 2º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A1 y de la Serie A2.
- 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B.
- 4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C.
- 5º. Amortización del principal de los Bonos por la cantidad equivalente a la diferencia positiva existente entre (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos al día anterior a la Fecha de Pago correspondiente, y (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios que, a la Fecha de Pago correspondiente, se encontraran al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso.
- 6º. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del Importe del Fondo de Reserva.

Esta aplicación no tendrá lugar en la Fecha de Vencimiento Final o en la última Fecha de Pago o de liquidación del Fondo.
- 7º. Pago de intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 8º. Pago de intereses devengados del Préstamo Subordinado.
- 9º. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 10º. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
- 11º. 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, que se devengará a favor del tercero, nuevo administrador, ocupará el lugar contenido en el orden 1º anterior, junto con los restantes pagos incluidos en este lugar.

- 12º. 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.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

La Circular 2/2009 entra en vigor el 31 de marzo de 2009 y establece como fecha de transición (fecha de primera aplicación) a las nuevas normas el 1 de enero de 2008.

Conforme a la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular 2/2009 los criterios contables relativos a:

- criterios de registro y valoración de activos financieros,
- deterioro del valor de los activos financieros,
- criterios de registro y valoración de pasivos financieros,
- garantías financieras;

entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2009, registrándose los ajustes que resulten de la primera aplicación de estas normas en el ejercicio 2009.



Asimismo, de acuerdo con esta disposición, las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales y el informe de gestión se aplicará por primera vez a las cuentas anuales del ejercicio 2009.

No obstante, se ha optado por utilizar ya desde el ejercicio 2008 el nuevo formato de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos y estado de flujos de efectivo (ver Nota 14).

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia, de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a las pérdidas por deterioro de activos financieros.

c) Comparación de la información

De acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

En la Nota 14 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular, se incluyen las principales diferencias entre los criterios contables hasta la entrada en vigor de la Circular 2/2009 y los contenidos en la mencionada circular, así como los impactos en las cuentas anuales, y el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009 de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor, teniendo en cuenta lo establecido en las Normas transitorias de la citada Circular.

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito el determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

Los derechos de crédito que se consideran fallidos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada derecho de crédito en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto los Derechos de Crédito como los Bonos de Titulización instrumentos con calendarios inciertos de amortización, se indican únicamente el cuadro de vencimientos teóricos de los Derechos de Crédito bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

d) Derechos de Crédito

Los Derechos de Crédito adquiridos a las entidades deudoras se registran por el valor de adquisición, que coincide con su valor nominal.



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

e) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito.

f) Gastos de constitución en transición

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

De acuerdo con la posibilidad incluida en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, estos gastos se amortizan linealmente en su periodo residual según la normativa anterior (un máximo de cinco periodos anuales).

g) Pasivos financieros

Los Bonos de Titulización corresponden a la única emisión realizada y se encuentran registrados por el valor de reembolso.

El Préstamo Subordinado está registrado por el saldo vivo.

Las condiciones de amortización de los Bonos de Titulización, del préstamo para gastos iniciales y préstamo subordinado se exponen en la Nota 8 de la memoria.

h) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose 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.

i) 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 de acuerdo con los criterios fiscales.

4. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

A 31 de diciembre de 2008 este epígrafe está constituido únicamente por Derechos de Crédito a largo plazo.

La cartera inicial de Derechos de Crédito estaba compuesta por 9.794 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca, por un valor de 695.013 miles de euros.

El movimiento de los Derechos de Crédito es el siguiente:

| | Saldo inicial | Amortización | Traspaso a activo corriente | Saldo final |
|---------------------|----------------|-----------------|-----------------------------|----------------|
| Derechos de Crédito | <u>332.900</u> | <u>(27.581)</u> | <u>(17.278)</u> | <u>288.041</u> |
| | <u>332.900</u> | <u>(27.581)</u> | <u>(17.278)</u> | <u>288.041</u> |

5. ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

El detalle a 31 de diciembre de 2008 de este epígrafe es el siguiente.

| | Miles de euros |
|-----------------------------------|----------------|
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 2.700 |
| Derechos de Crédito no vencidos | <u>17.927</u> |
| | <u>20.627</u> |

5.1 Derechos de Crédito

A 31 de diciembre de 2008 se encuentra registrado un importe de 17.278 miles de euros que corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en 2009. Este importe está minorado de los "Activos financieros a largo plazo".

Durante 2008 se han devengado intereses de los Derechos de Crédito por importe de 18.204 miles de euros, de los que 649 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento estando registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo y gastos devengados no vencidos" de este epígrafe del balance de situación.

5.2 Deudores y cuentas a cobrar.

En este epígrafe se encuentran registrados 2.317 miles de euros concepto de principal e intereses pendientes de liquidar por parte del Administrador.



Adicionalmente existen cuotas impagadas de principal e intereses de los Derechos de Crédito por importe de 383 miles de euros, de los cuales 178 miles corresponden a principal y 205 a intereses.

6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------------------------|-----------------------|
| Cuenta de tesorería | 16.990 |
| Intereses devengados no vencidos | <u>24</u> |
| | <u>17.014</u> |

La Sociedad Gestora abrió en Banco Cooperativo Español S.A., de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada "cuenta de tesorería" a través de la cual se realizan, todos los ingresos que el Fondo reciba y desde la que son efectuados los pagos del Fondo.

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%.

Durante 2008 se han devengado intereses por 1.140 miles de euros procedente de la Cuenta de Tesorería, de los cuales 24 miles de euros están pendientes de vencimiento.

7. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------|-----------------------|
| Saldo inicial | 146 |
| Adiciones | - |
| Amortizaciones | <u>(146)</u> |
| Saldo final | <u>-</u> |

8. PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

8.1. Obligaciones y Otros valores negociables

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 Bonos por un valor total de 695.000 miles de euros, integrados por 6.950 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, la primera de ellas integrada por 2 series que tienen las siguientes características:

| Concepto | A1 | A2 | B | C |
|--|---|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Importe nominal de la Emisión (miles de euros) | 566.800 | 100.000 | 18.800 | 9.400 |
| Importe nominal unitario (miles de euros) | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Número de Bonos | 5.668 | 1.000 | 188 | 94 |
| Tipo de interés nominal | | Menor entre BEI y Euribor 3m incrementado en 0,13% | | |
| Periodicidad de pago | Euribor 3m + 0,25% Trimestral | Trimestral | Euribor 3m + 0,65% Trimestral | Euribor 3m + 1,45% Trimestral |
| Fechas de pago de intereses y amortización | 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, en su caso el siguiente Día Hábil | | | |
| Calificaciones Iniciales: Moody's | Aaa | Aaa | A2 | Baa3 |
| Actuales: Moody's | Aaa | Aaa | A2 | Baa3 |

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | TOTAL |
|---------------|----------------|----------|---------|---------|----------|
| | A1 | A2 | B | C | |
| Saldo inicial | 241.366 | 86.490 | 18.800 | 9.400 | 356.056 |
| Amortización | (31.873) | (12.110) | (2.120) | (1.060) | (47.163) |
| Saldo final | 209.493 | 74.380 | 16.680 | 8.340 | 308.893 |

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de vencimiento legal del Fondo.

Las reglas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritos en el folleto de emisión y se resumen a continuación:

- Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que los Saldos de Principal Pendiente de las Series B y C llegaran a ser, respectivamente, iguales o mayores al 5,40% y al 2,70% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, los Fondos Disponibles para Amortización serán aplicados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Clase A, conforme a la regla 2 siguiente.



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:

- 1º. 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.
- 2º. 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 inmediatamente anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda (i) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios que se encontraran en morosidad con más de tres (3) meses y menos de dieciocho (18) meses de retraso en el pago de débitos vencidos, en relación con (ii) el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios que se encontraran, a esa misma fecha, al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso, fuera superior al 2,00%.

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 anterior 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. A partir de la Fecha de Pago posterior a aquélla en la que las relaciones establecidas en la regla 1 anterior resultaren ser iguales o mayores a dichos 5,40% y 2,70%, respectivamente, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de la Clase A y de las Series B y C, distribuyéndose entre las mismas de modo tal que dichas relaciones entre (i) los Saldos de Principal Pendiente de la Serie B y de la Serie C y (ii) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, se mantengan en el 5,40% y en el 2,70%, respectivamente, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

No obstante, los Fondos Disponibles para Amortización no se aplicarán en la Fecha de Pago a la amortización de la Serie B y de la Serie C, si se produjera cualquiera de las circunstancias siguientes:

- a) Que el importe del Fondo de Reserva dotado fuese inferior al Importe del Fondo de Reserva requerido.
 - b) Que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda (i) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios que se encontraran en morosidad con más de tres (3) meses y menos de dieciocho (18) meses de retraso en el pago de débitos vencidos, en relación con (ii) el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios que se encontraran, a esa misma fecha, al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso, fuera superior al 1,50%.
4. A partir de la Fecha de Pago, incluida, en la que el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial en la constitución del Fondo o en la Fecha de Pago de liquidación del Fondo, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de la Clase A, conforme a la regla 2 anterior; hasta su total amortización, en segundo 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.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

Durante 2008 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 17.098 miles de euros, de los que 552 se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2008, estando registrados en la rúbrica de "Intereses y gastos devengados no vencidos" del epígrafe de "Obligaciones y otros valores negociables" en Pasivos financieros a corto plazo del balance de situación (Nota



8.2 Deudas con entidades de crédito. Préstamo para gastos iniciales.

En la fecha de desembolso, 31 de octubre de 2003, el Fondo recibió un préstamo para gastos iniciales de Caixa Rural de Balears S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Burgos S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Toledo S.C.C., Caja Rural del Duero S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., Caja Rural Intermediterránea S.C.C. y Caja Rural San Vicente Ferrer de Vall de Uxo S.C.C.V., por un importe total de 2.290 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó 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 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%.

El movimiento producido en el préstamo durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros |
|---------------|-------------------|
| Saldo inicial | 344 |
| Adiciones | - |
| Amortización | <u>(344)</u> |
| Saldo final | <u>-</u> |

8.3 Deudas con entidades de crédito. Préstamo subordinado.

En la fecha de desembolso, 31 de octubre de 2003, el Fondo recibió un préstamo subordinado de Caixa Rural de Balears S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Burgos S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Toledo S.C.C., Caja Rural del Duero S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., Caja Rural Intermediterránea S.C.C. y Caja Rural San Vicente Ferrer de Vall de Uxo S.C.C.V., por un importe total de 15.985 miles de euros. El importe de dicho préstamo 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%.

El movimiento producido en el préstamo durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros |
|---------------|-------------------|
| Saldo inicial | 15.985 |
| Adiciones | - |
| Amortización | <u>(1.776)</u> |
| Saldo final | <u>14.209</u> |

Durante 2008 se han devengado intereses de los préstamos por importe de 931 miles de euros, de los que 29 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2008, estando registrados en la rúbrica de "Intereses y gastos devengados no vencidos" del epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito" en Pasivos financieros a corto plazo del balance de situación (nota 9).

9. PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO

La composición de los pasivos financieros de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

| | Miles de euros |
|--|-------------------|
| Acreedores y cuentas a pagar | 49 |
| Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo | 522 |
| Intereses devengados no vencidos | 522 |
| Deudas con Entidades de Crédito | 29 |
| Intereses devengados no vencidos | 29 |
| | <u>600</u> |



10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

| | Miles de euros |
|------------------------|----------------|
| Comisiones | |
| Sociedad Gestora | 3 |
| Administrador | 1 |
| Agente financiero | - |
| Variable- no realizada | 372 |
| Variable- realizada | 1.602 |
| Otras comisiones | 2 |
| Otros | - |
| | <u>1.980</u> |

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a Caixa Rural de Balears S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Burgos S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Toledo S.C.C., Caja Rural del Duero S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., Caja Rural Intermediterránea S.C.C. y Caja Rural San Vicente Ferrer de Vall de Uxo S.C.C.V. por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

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.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión, igual al 0,0265% anual, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses, desde la fecha de constitución del Fondo hasta la extinción del mismo, y se pagará trimestralmente por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago, calculándose sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos en la Fecha de Pago anterior a la Fecha de Pago correspondiente.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión de 300 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.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

En contraprestación por los servicios a realizar por la administración de los Préstamos Hipotecarios, los Administradores (Caixa Rural de Balears S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Burgos S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Toledo S.C.C., Caja Rural del Duero S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., Caja Rural Intermediterránea S.C.C. y Caja Rural San Vicente Ferrer de Vall de Uxo S.C.C.V.) 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 Periodo de Devengo de Intereses, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago, según el Orden de Prelación de Pagos.

11. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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 abiertos a inspección los impuestos a los que está sujeta su actividad de los cuatro ejercicios anteriores. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales de los impuestos abiertos a inspección.



12. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido de 2 miles de euros.

13. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2008, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

14. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma transitoria tercera de la citada Circular, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2008 se han considerado cuentas anuales iniciales, por lo que se incluyen las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

A continuación se incluye, de acuerdo con la información requerida la Norma transitoria tercera de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la siguiente información:

- a) Balance y cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo al 31 de diciembre de 2007 (incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007).
- b) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2007 y los utilizados a partir de dicha fecha.
- c) Conciliación a 1 de enero de 2008 (fecha de transición) del balance de situación correspondiente al ejercicio 2007 según los criterios de la Circular 2/2009 y según normativa anterior.

a) Balance y cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2007

Balance de situación al 31 de diciembre de 2007

| | <u>Miles de euros</u> <u>2007</u> |
|--|--------------------------------------|
| ACTIVO | |
| GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | 146 |
| Gastos de constitución | 146 |
| INMOVILIZADO | |
| Inmovilizado financiero | 332.900 |
| Participaciones Hipotecarias/Certificados de Transmisión de Hipoteca | <u>332.900</u> |
| | <u>333.046</u> |
| ACTIVO CIRCULANTE | |
| Deudores | 21.606 |
| Participaciones Hipotecarias/Certificados de Transmisión de Hipoteca | 18.586 |
| Deudores Amortización e Intereses vencidos | 305 |
| Principales cobrados pendientes de liquidación | 2.155 |
| Intereses cobrados pendientes de liquidación | 560 |
| Tesorería | 19.279 |
| Ajustes por periodificaciones | <u>706</u> |
| | <u>41.591</u> |
| Pérdidas del ejercicio | 26 |
| TOTAL ACTIVO | <u><u>374.663</u></u> |
| | <u>Miles de euros</u> <u>2007</u> |
| PASIVO | |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | |
| Bonos de Titulización | 356.056 |
| Entidades de crédito. | |
| Préstamo para gastos iniciales | 344 |
| Préstamo subordinado | <u>15.985</u> |
| | <u>372.385</u> |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | |
| Otros acreedores | 1.439 |
| Ajustes por periodificaciones | <u>839</u> |
| | <u>2.278</u> |
| TOTAL PASIVO | <u><u>374.663</u></u> |



Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

| | <u>Miles de euros</u> <u>2007</u> |
|---|--------------------------------------|
| Ingresos financieros | |
| Intereses de Participaciones Hipotecarias/Certificados de Transmisión de Hipoteca | 18.197 |
| Intereses de Entidades de Crédito | <u>1.072</u> |
| | <u>19.269</u> |
| Gastos financieros | |
| Intereses de Emisión de Bonos | (17.244) |
| Intereses de Entidades de Crédito | <u>(868)</u> |
| | <u>(18.112)</u> |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | <u>1.157</u> |
| Otros gastos de explotación | (964) |
| Servicios exteriores | (10) |
| Remuneración intermediación financiera | (848) |
| Comisión administradores | (38) |
| Comisión Sociedad Gestora | (63) |
| Otros | (5) |
| Dotación amortizaciones | (219) |
| Amortización gastos de establecimiento | <u>(219)</u> |
| BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | <u>-</u> |
| BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS | <u>-</u> |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | <u>(26)</u> |

b) Principales diferencias entre criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y actual

Las diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 31 de diciembre de 2007 y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con las excepciones previstas en la Norma transitoria segunda de la citada Circular 2/2009. Las principales diferencias entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable son las siguientes:

- 1) Gastos de establecimiento: Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.
- 2) Activos financieros: con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de los derechos de crédito adquiridos a las Entidades Cedentes que coincidían con su valor de adquisición. Cuando se producían minusvalías latentes, se dotaban las oportunas provisiones por depreciación aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de derechos de crédito como "Préstamos y partidas a cobrar", valorándose al coste amortizado.

No obstante, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular 2/2009 los cambios mencionados en el apartado 2) anterior, sólo será de aplicación a partir del 1 de enero de 2009.



c) Conciliación del balance de situación a 31 de diciembre de 2007

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2007

| MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR | Normativa anterior | Reclasificaciones | Normativa actual | MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL |
|---|--------------------|-------------------|------------------|--|
| INMOVILIZADO | | | | ACTIVO NO CORRIENTE |
| Gastos de constitución Inmovilizado financiero | 146 | 332.900 (146) | 332.900 - | I. Activos financieros a largo plazo |
| Participaciones Hipotecarias/Certificados de Trasmisión de Hipoteca | 332.900 | (332.900) | - | 1. Valores representativos de deuda |
| | | | | 2. Participaciones Hipotecarias |
| | | | | Participaciones Hipotecarias/Certificados de Trasmisión de Hipoteca |
| | | | | 3. Derivados |
| | | | | 4. Otros activos financieros |
| | | | | Otros |
| | | | | II. Activos por impuesto diferido |
| | | | | III. Otros activos no corrientes |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | ACTIVO CORRIENTE |
| Deudores | | | | IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta |
| Participaciones Hipotecarias/Certificados de Trasmisión de Hipoteca | 18.586 | (18.586) | - | V. Activos financieros a corto plazo |
| Deudores Amortización e Intereses vencidos | 305 | 2.741 | 3.046 | 1. Deudores y otras cuentas a cobrar |
| Principales cobrados pdtes de liquidación | 2.155 | (2.155) | - | 2. Valores representativos de deuda |
| Intereses cobrados pendientes de liquidación | 560 | (560) | - | 3. Derechos de crédito |
| | | 18.586 | 18.586 | Participaciones Hipotecarias/Certificados de Trasmisión de Hipoteca |
| | | 669 | 669 | Activos Dudosos |
| | | | | Corrección de valor por deterioro de activos Intereses y gastos devengados no vencidos |
| Tesorería | 19.279 | (19.279) | - | 4. Derivados |
| Ajustes por periodificaciones | 706 | (706) | - | 5. Otros activos financieros |
| Pérdidas del ejercicio | 26 | (26) | - | VI. Ajustes por periodificaciones |
| | | 19.316 | 19.316 | 1. Comisiones |
| | | | | 2. Otros |
| | | | | VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes |
| | | | | 1. Tesorería |
| | | | | 2. Otros activos líquidos equivalentes |
| TOTAL ACTIVO | 374.663 | (146) | 374.517 | TOTAL ACTIVO |
| PASIVO | | | | PASIVO |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | | | | A) INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL BALANCE |
| | | (146) | (146) | I. Activos financieros disponibles para la venta |
| | | | | II. Coberturas de flujos de efectivo |
| | | | | III. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos |
| | | | | IV. Gastos de constitución en transición |
| Bonos de Titulización | 356.056 | (355.712) | 344 | B) PASIVO NO CORRIENTE |
| Entidades de crédito. Préstamo Gastos Iniciales | 344 | 15.641 | 15.985 | V. Provisiones a largo plazo |
| Entidades de crédito. Préstamo Subordinado | 15.985 | (15.985) | - | VI. Pasivos financieros a largo plazo |
| | | | | 1. Obligaciones y otros valores negociables |
| | | | | 2. Deudas con entidades de crédito |
| | | | | Préstamo Gastos Iniciales |
| | | | | Préstamo Subordinado |
| | | | | 3. Derivados |
| | | | | 4. Otros pasivos financieros |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | | | | VII. Pasivos por impuesto diferido |
| Otros acreedores | 1.439 | (1.439) | - | C) PASIVO CORRIENTE |
| Ajustes por periodificaciones | 839 | (839) | - | VIII. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta |
| | | 794 | 794 | IX. Provisiones a corto plazo |
| | | 40 | 40 | X. Pasivos financieros a corto plazo |
| | | 5 | 5 | 1. Acreedores y otras cuentas a pagar |
| | | | | 2. Obligaciones y otros valores negociables |
| | | | | Series subordinadas |
| | | | | Int. y gtos. Deveng. no vencidos |
| | | | | 3. Deudas con entidades de crédito |
| | | | | Préstamo Gastos Iniciales |
| | | | | Int. y gtos. Deveng. no vencidos |
| | | | | 4. Derivados |
| | | | | Derivados de Cobertura |
| | | | | 5. Otros pasivos financieros |
| | | | | XI. Ajustes por periodificaciones |
| | | | | 1. Comisiones |
| | | | | 2. Otros |
| TOTAL PASIVO | 374.663 | (146) | 374.517 | TOTAL PASIVO |

RURAL HIPOTECARIO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

RURAL HIPOTECARIO V Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 28 de octubre del 2003 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 9.794 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 695.013.382,53 euros, emitidas por Caixa Rural de Balears S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Burgos S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Toledo S.C.C., Caja Rural del Duero S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., Caja Rural Intermediterránea S.C.C. y Caja Rural San Vicente Ferrer de Vall de Uxo S.C.C.V. en esa misma fecha.

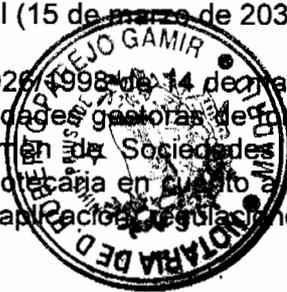
Asimismo, con fecha 28 de octubre del 2003 se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización (los "Bonos") por un importe nominal total de 695.000.000,00 euros integrados por 5.668 Bonos de la Serie A1, 1.000 Bonos de la Serie A2, 188 Bonos de la Serie B y 94 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 28 de octubre de 2003, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en él y el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las 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 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 (15 de marzo de 2035).

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

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) • Préstamo Subordinado | <p>Banco Cooperativo Español, S.A. Caixa Rural de Balears S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Burgos S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Toledo S.C.C., Caja Rural del Duero S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., Caja Rural Intermediterránea S.C.C. y Caja Rural San Vicente Ferrer de Vall de Uxo S.C.C.V.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Préstamo para Gastos Iniciales | <p>Caixa Rural de Balears S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Burgos S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Toledo S.C.C., Caja Rural del Duero S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., Caja Rural Intermediterránea S.C.C. y Caja Rural San Vicente Ferrer de Vall de Uxo S.C.C.V.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Intermediación Financiera | <p>Caixa Rural de Balears S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Burgos S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Toledo S.C.C., Caja Rural del Duero S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., Caja Rural Intermediterránea S.C.C. y Caja Rural San Vicente Ferrer de Vall de Uxo S.C.C.V.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Administración de los Préstamos Hipotecarios | <p>Caixa Rural de Balears S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos S.C.C., Caja Rural de Aragón S.C.C., Caja Rural de Burgos S.C.C., Caja Rural de Navarra S.C.C., Caja Rural de Tenerife S.C.C., Caja Rural de Teruel S.C.C., Caja Rural de Toledo S.C.C., Caja Rural del Duero S.C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur S.C.C., Caja Rural Intermediterránea S.C.C. y Caja Rural San Vicente Ferrer de Vall de Uxo S.C.C.V.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Depósito de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca • Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos | <p>Banco Cooperativo Español, S.A. Banco Cooperativo, Crédit Agricole Indosuez, DZ BANK y Société Générale como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras, y con Ahorro Corporación Financiera S.V., Banesto, Caja Madrid, Dexia, EBN Banco, InverCaixa y Natexis Banques Populaires</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Agencia de Pagos de los Bonos | <p>Banco Cooperativo Español, S.A.</p> |

1. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS Y CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA

Las 9.244 Participaciones Hipotecarias y los 550 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo han sido emitidos sobre un total de 9.794 Préstamos Hipotecarios cuyo capital a la fecha de emisión ascendió a 695.013.382,53 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 694.927.668,26 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 85.714,27 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, 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 de la cartera de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca es el siguiente:

| | Participaciones Vivas | Amortización de principal | | Principal pendiente amortizar | |
|--------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------------|------------|
| | | Ordinaria (1) | Anticipada (2) | Saldo (fin de mes) | % (factor) |
| 2003.10.28 | 9.794 | | | 695.013.382,53 | 100,00 |
| 2003 | 9.645 | 5.277.877,60 | 14.275.023,02 | 675.460.481,91 | 97,19 |
| 2004 | 8.816 | 26.707.433,86 | 65.280.681,25 | 583.472.366,80 | 83,95 |
| 2005 | 7.909 | 25.046.008,58 | 66.090.429,13 | 492.335.929,09 | 70,84 |
| 2006 | 7.909 | 22.436.338,63 | 59.297.361,82 | 410.602.228,64 | 59,08 |
| 2007 | 6.446 | 19.253.198,95 | 39.862.727,81 | 351.486.301,88 | 50,57 |
| 2008 | 5.944 | 17.450.126,79 | 28.717.628,27 | 305.318.546,82 | 43,93 |
| Total | | 116.170.984,41 | 273.523.851,30 | | |

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.



2) Morosidad.

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

| Antigüedad Deuda | Número Préstamos | Importe Impagado | | | Deuda pendiente vencer | Deuda Total | Valor Tasación Inmueble | % Deuda / v. tasación |
|-------------------|------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | Principal | Intereses ordinarios | Total | | | | |
| Hasta 1 mes | 233 | 46.607,96 | 30.527,48 | 77.135,44 | 12.851.721,63 | 12.928.857,07 | 28.120.957,62 | 45,98 |
| De 1 a 2 meses | 50 | 20.720,09 | 22.911,66 | 43.631,75 | 2.881.291,24 | 2.924.922,99 | 6.102.781,49 | 47,93 |
| De 2 a 3 meses | 28 | 21.653,90 | 24.424,37 | 46.078,27 | 1.831.338,86 | 1.877.417,13 | 3.714.421,20 | 50,54 |
| De 3 a 6 meses | 6 | 8.911,43 | 6.011,82 | 14.923,25 | 321.694,86 | 336.618,11 | 1.005.526,38 | 33,48 |
| De 6 a 12 meses | 10 | 18.216,29 | 27.760,94 | 45.977,23 | 557.636,16 | 603.613,39 | 1.157.009,01 | 52,17 |
| Más de 12 meses | 14 | 61.443,79 | 93.403,94 | 154.847,73 | 847.543,77 | 1.002.391,50 | 1.741.102,59 | 57,57 |
| Totales | 341 | 177.553,46 | 205.040,21 | 382.593,67 | 19.291.226,52 | 19.673.820,19 | 41.841.798,29 | 47,02 |
| Importes en euros | | | | | | | | |

3) Estados de la cartera de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2008 según las características más representativas.

Índices de referencia.

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

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

| Índice Referencia | Número | % | Principal pendiente | % | % Tipo Interés Nominal | Margen s/índice Referencia |
|--|--------------|---------------|-----------------------|---------------|---|----------------------------|
| Euribor 1 año | 4.443 | 74,75 | 254.743.968,86 | 83,44 | 5,70% | 0,80 |
| Mercado Hipotecario Mibor 1 año | 825 | 13,88 | 21.173.429,98 | 6,94 | 5,87% | 1,01 |
| Índice CECA | 1 | 0,01 | 38.227,04 | 0,01 | 7,38% | 0,50 |
| Mercado Hipotecario Bancos | 5 | 0,08 | 132.882,27 | 0,04 | 6,19% | 0,25 |
| Mercado Hipotecario Cajas | 404 | 6,80 | 17.811.007,16 | 5,83 | 6,04% | 0,25 |
| Mercado Hipotecario Conjunto Entidades | 266 | 4,48 | 11.419.031,51 | 3,74 | 6,04% | 0,17 |
| Total | 5.944 | 100,00 | 305.318.546,82 | 100,00 | 5,75% | 0,76 |
| Importes en euros | | | | | Medias ponderadas por principal pendiente | |

Tipo de interés nominal.

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

| Intervalo % Tipo Nominal | SITUACIÓN AL 31/12/2008 | | | | SITUACIÓN AL 31/12/2007 | | | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | | | |
|--|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal Pendiente | % |
| 2,50 - 2,99 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.251 | 12,77 | 117.356.957,75 | 16,89 |
| 3,00 - 3,49 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.812 | 28,71 | 213.648.841,75 | 30,74 |
| 3,50 - 3,99 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.716 | 27,73 | 188.112.342,02 | 27,07 |
| 4,00 - 4,49 | 2 | 0,03 | 52.367,58 | 0,02 | 148 | 2,30 | 11.443.557,48 | 3,26 | 1.837 | 18,76 | 108.345.850,73 | 15,59 |
| 4,50 - 4,99 | 322 | 5,42 | 21.835.006,05 | 7,15 | 1.036 | 16,07 | 63.813.313,91 | 18,16 | 806 | 8,23 | 47.919.418,44 | 6,89 |
| 5,00 - 5,49 | 1.304 | 21,94 | 77.643.684,52 | 25,43 | 3.126 | 48,50 | 179.808.399,23 | 51,16 | 283 | 2,89 | 14.701.442,91 | 2,12 |
| 5,50 - 5,99 | 2.012 | 33,85 | 104.940.093,18 | 34,37 | 1.839 | 28,53 | 86.112.362,54 | 24,50 | 65 | 0,66 | 3.870.468,70 | 0,56 |
| 6,00 - 6,49 | 1.781 | 29,96 | 81.623.065,00 | 26,73 | 254 | 3,94 | 9.169.554,09 | 2,61 | 16 | 0,16 | 754.472,04 | 0,11 |
| 6,50 - 6,99 | 468 | 7,87 | 17.736.350,98 | 5,81 | 33 | 0,51 | 939.591,61 | 0,27 | 3 | 0,03 | 148.395,79 | 0,02 |
| 7,00 - 7,49 | 51 | 0,86 | 1.370.378,63 | 0,45 | 8 | 0,12 | 135.539,10 | 0,04 | 3 | 0,03 | 97.758,37 | 0,01 |
| 7,50 - 7,99 | 2 | 0,03 | 60.567,14 | 0,02 | 2 | 0,03 | 63.983,92 | 0,02 | - | - | - | - |
| 8,00 - 8,49 | 2 | 0,03 | 57.033,74 | 0,02 | - | - | - | - | 1 | 0,01 | 24.900,90 | 0,00 |
| 8,50 - 8,99 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9,00 - 9,49 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9,50 - 9,99 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 0,01 | 32.533,13 | 0,00 |
| Total | 5.944 | 100,0 | 305.318.546,82 | 100,0 | 6.446 | 100,0 | 351.486.301,88 | 100,0 | 9.794 | 100,0 | 695.013.382,53 | 100,0 |
| % Tipo interés nominal: | | | | | | | | | | | | |
| Mínimo | | | 4,28% | | | | 4,06% | | | | 2,51% | |
| Máximo | | | 8,33% | | | | 7,73% | | | | 9,50% | |
| Medio ponderado por Principal pendiente | | | 5,75% | | | | 5,24% | | | | 3,54% | |

Importes en euros

Principal pendiente/Valor de tasación.

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

| Intervalo % Tipo Nominal | SITUACIÓN AL 31/12/2008 | | | | SITUACIÓN AL 31/12/2007 | | | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | | | |
|--|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal pendiente | % | Núm. | % | Principal Pendiente | % |
| 0,01 - 10,00 | 348 | 5,85 | 3.124.698,91 | 1,02 | 276 | 4,28 | 2.469.583,45 | 0,70 | 21 | 0,21 | 482.328,90 | 0,07 |
| 10,01 - 20,00 | 661 | 11,12 | 13.903.553,07 | 4,55 | 613 | 9,51 | 13.297.914,64 | 3,78 | 220 | 2,25 | 6.424.321,88 | 0,92 |
| 20,01 - 30,00 | 809 | 13,61 | 27.969.290,24 | 9,16 | 807 | 12,52 | 27.801.685,43 | 7,91 | 591 | 6,03 | 22.984.487,20 | 3,31 |
| 30,01 - 40,00 | 881 | 14,82 | 39.945.401,62 | 13,08 | 908 | 14,09 | 43.111.111,11 | 12,27 | 834 | 8,52 | 42.640.964,72 | 6,14 |
| 40,01 - 50,00 | 1.001 | 16,84 | 59.171.250,18 | 19,38 | 1.095 | 16,99 | 59.171.250,18 | 16,84 | 1.151 | 11,75 | 70.927.975,15 | 10,21 |
| 50,01 - 60,00 | 989 | 16,64 | 64.816.059,73 | 21,23 | 1.123 | 17,42 | 64.816.059,73 | 18,44 | 1.587 | 16,20 | 110.467.010,19 | 15,89 |
| 60,01 - 70,00 | 970 | 16,32 | 72.115.833,55 | 23,62 | 1.152 | 17,87 | 72.115.833,55 | 20,52 | 1.907 | 19,47 | 145.755.369,12 | 20,97 |
| 70,01 - 80,00 | 239 | 4,02 | 20.592.573,16 | 6,74 | 398 | 6,17 | 20.592.573,16 | 5,86 | 2.933 | 29,95 | 245.189.685,74 | 35,28 |
| 80,01 - 90,00 | 46 | 0,77 | 3.679.886,36 | 1,21 | 73 | 1,13 | 3.679.886,36 | 1,05 | 404 | 4,12 | 36.701.022,53 | 5,28 |
| 90,01 - 100,00 | - | - | - | - | 1 | 0,02 | - | 0,00 | 146 | 1,49 | 13.440.217,10 | 1,93 |
| Total | 5.944 | 100,0 | 305.318.546,82 | 100,0 | 6.446 | 100,0 | 351.486.301,88 | 100,0 | 9.794 | 100,0 | 695.013.382,53 | 100,0 |
| % Tipo Interés nominal: | | | | | | | | | | | | |
| Mínimo | | | 0,01% | | | | 51,44% | | | | 4,32% | |
| Máximo | | | 88,70% | | | | | | | | 98,98% | |
| Medio ponderado por Principal pendiente | | | 49,48% | | | | | | | | 63,24% | |

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:

| Intervalo | SITUACIÓN AL 31/12/2008 | | | | SITUACIÓN AL 31/12/2007 | | | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | | | |
|----------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|--------------|-----------------------------|--------------|----------------------|-------------|
| | % Tipo Nominal | Núm. | Principal pendiente | % | Núm. | Principal pendiente | % | Núm. | Principal pendiente | % | Principal pendiente | % |
| Andalucía | 898 | 15,11 | 44.789.865,35 | 14,67 | 974 | 15,13 | 51.719.735,11 | 14,74 | 1.601 | 16,35 | 106.234.850,95 | 15,29 |
| Aragón | 873 | 14,69 | 38.824.986,26 | 12,72 | 952 | 14,78 | 45.462.514,83 | 12,96 | 1.371 | 14,00 | 88.982.542,39 | 12,80 |
| Asturias | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 0,01 | 56.480,00 | 0,01 |
| Baleares | 143 | 2,41 | 7.850.442,52 | 2,57 | 159 | 2,47 | 9.072.213,47 | 2,59 | 283 | 2,89 | 21.817.173,94 | 3,14 |
| Canarias | 240 | 4,04 | 9.605.192,84 | 3,15 | 265 | 4,12 | 11.360.094,65 | 3,24 | 420 | 4,29 | 23.851.661,48 | 3,43 |
| Cantabria | 39 | 0,66 | 1.579.235,89 | 0,52 | 43 | 0,67 | 1.986.414,71 | 0,57 | 54 | 0,55 | 3.575.388,04 | 0,51 |
| Castilla y León | 790 | 13,29 | 28.521.841,74 | 9,34 | 856,00 | 13,28 | 32.940.187,64 | 9,37 | 1.123 | 11,47 | 59.193.932,36 | 8,52 |
| Castilla-La Mancha | 209 | 3,52 | 13.129.609,74 | 4,30 | 218 | 3,39 | 14.499.360,78 | 4,13 | 296 | 3,02 | 24.208.124,90 | 3,48 |
| Cataluña | 296 | 4,98 | 22.777.920,34 | 7,46 | 320 | 4,97 | 25.607.894,92 | 7,30 | 59 | 6,0 | 57.873.097,2 | 8,3 |
| Ceuta | 1 | 0,02 | 35.438,51 | 0,01 | 1 | 0,02 | 70.781,96 | 0,02 | - | 0,0 | 283.250,0 | 0,0 |
| Extremadura | 2 | 0,03 | 119.346,84 | 0,04 | 2 | 0,03 | 130.747,11 | 0,04 | - | 0,0 | 178.369,5 | 0,0 |
| Galicia | 1 | 0,02 | 93.320,61 | 0,03 | 1 | 0,02 | 95.274,34 | 0,03 | - | 0,0 | 104.752,8 | 0,0 |
| Madrid | 372 | 6,26 | 28.268.255,54 | 9,26 | 393 | 6,10 | 31.336.581,67 | 8,93 | 52 | 5,41 | 53.970.088,6 | 7,7 |
| Melilla | 1 | 0,02 | 26.946,82 | 0,01 | 1 | 0,02 | 29.518,88 | 0,01 | - | 0,0 | 157.979,2 | 0,0 |
| Murcia | 485 | 8,16 | 24.067.175,22 | 7,88 | 520 | 8,08 | 26.943.604,33 | 7,68 | 92 | 9,3 | 59.443.228,11 | 8,5 |
| Navarra | 374 | 6,29 | 23.731.101,51 | 7,77 | 398 | 6,18 | 27.757.921,39 | 7,91 | 51 | 5,2 | 47.078.072,9 | 6,7 |
| La Rioja | 154 | 2,59 | 9.157.821,32 | 3,00 | 160 | 2,48 | 10.212.886,47 | 2,91 | 22 | 2,3 | 18.575.707,6 | 2,6 |
| Comunidad Valenciana | 846 | 14,23 | 36.019.429,63 | 11,80 | 938 | 14,57 | 42.540.333,28 | 12,12 | 1.54 | 15,7 | 96.261.542,7 | 13,8 |
| País Vasco | 220 | 3,70 | 16.720.616,14 | 5,48 | 239 | 3,71 | 19.223.859,76 | 5,48 | 31 | 3,2 | 33.187.139,3 | 4,7 |
| Total | 5.944 | 100,0 | 305.318.546,82 | 100,0 | 6.446 | 100,0 | 351.486.301,88 | 100,0 | 9.79 | 100,1 | 695.013.382,5 | 100, |

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 anuales, es la siguiente:

| | Principal pendiente (1) | % Sobre Inicial | Amortizac. anticipada de Principal (2) | Datos 12 meses | | Histórico | |
|------------|-------------------------|-----------------|--|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | | | | % Tasa Mensual | % Tasa Anual | % Tasa Mensual | % Tasa Anual |
| 2007.11.19 | 695.013,382 | 100,00 | | | | | |
| 2003 | 675.460,481 | 97,19 | 14.158,590 | | | 1,07 | 12,07 |
| 2004 | 583.472,367 | 83,95 | 63.157,252 | 0,83 | 9,56 | 0,88 | 10,04 |
| 2005 | 492.335,929 | 70,84 | 64.376,705 | 0,99 | 11,29 | 0,93 | 10,65 |
| 2006 | 410.602,229 | 59,08 | 56.218,856 | 1,03 | 11,69 | 0,96 | 10,97 |
| 2007 | 351.486,302 | 50,57 | 37.989,911 | 0,83 | 9,48 | 0,93 | 10,62 |
| 2008 | 305.318,547 | 43,93 | 26.431,605 | 0,67 | 7,74 | 0,88 | 10,08 |

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

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

2. BONOS DE TITULIZACION

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 695.000.000,00 euros, integrados por 5.668 Bonos de la Serie A1, 1.000 Bonos de la Serie A2, 188 Bonos de la Serie B y 94 bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros, con una calificación otorgada por Moody's Investors Service España, S.A., según el siguiente detalle:

| Serie de Bonos | Calificación de Moody's | |
|----------------|-------------------------|--------|
| | Inicial | Actual |
| Serie A1 | Aaa | Aaa |
| Serie A2 | Aaa | Aaa |
| Serie B | A2 | A2 |
| Serie C | Baa3 | Baa3 |

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 se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión : Bonos Serie A1
Código ISIN : ES0358284000
Número : 5.668 Bonos

| Fecha de Pago | % Tipo Interés | Cupón | | Intereses Serie | | Principal Amortizado | | | Saldo Principal Pendiente | | |
|----------------|----------------|--------|--------|----------------------|-------------|----------------------|-----------------------|---------------|---------------------------|-----------------------|---------------|
| | | Bruto | Neto | Pagados | Impagados | Bono | Serie | % | Bono | Serie | % |
| TOTALES | | | | 58.666.739,28 | 0,00 | 63.039,31 | 357.306.809,08 | 63,04% | 36.960,69 | 209.493.190,92 | 36,96% |
| 16.03.2009 | 3,578% | 334,36 | 274,19 | | | | | | | | |
| 15.12.2008 | 5,208% | 499,69 | 409,75 | 2.832.242,92 | 0,00 | 996,51 | 5.648.218,68 | 1,00% | 36.960,69 | 209.493.190,92 | 36,96% |
| 15.09.2008 | 5,208% | 514,47 | 421,87 | 2.916.015,96 | 0,00 | 1.122,75 | 6.363.747,00 | 1,12% | 37.957,20 | 215.141.409,60 | 37,96% |
| 16.06.2008 | 4,856% | 496,68 | 407,26 | 2.815.162,24 | 0,00 | 1.383,52 | 7.841.791,36 | 1,38% | 39.079,95 | 221.505.156,60 | 39,08% |
| 17.03.2008 | 5,198% | 559,53 | 458,81 | 3.171.416,04 | 0,00 | 2.120,55 | 12.019.277,40 | 2,12% | 40.463,47 | 229.346.947,96 | 40,46% |
| 17.12.2007 | 4,980% | 555,11 | 455,19 | 3.146.363,48 | 0,00 | 1.513,15 | 8.576.534,20 | 1,51% | 42.584,02 | 241.366.225,36 | 42,58% |
| 17.09.2007 | 4,395% | 529,95 | 434,56 | 3.003.756,60 | 0,00 | 2.082,35 | 11.802.759,80 | 2,08% | 44.097,17 | 249.842.759,56 | 44,10% |
| 15.06.2007 | 4,139% | 513,80 | 421,32 | 2.912.218,40 | 0,00 | 2.395,70 | 13.578.827,60 | 2,40% | 46.179,52 | 261.745.519,36 | 46,18% |
| 15.03.2007 | 3,924% | 502,19 | 411,80 | 2.846.412,92 | 0,00 | 2.615,99 | 14.827.431,32 | 2,62% | 48.575,22 | 275.324.346,96 | 48,58% |
| 15.12.2006 | 3,571% | 486,66 | 413,66 | 2.758.388,88 | 0,00 | 2.722,73 | 15.432.433,64 | 2,72% | 51.191,21 | 290.151.778,28 | 51,19% |
| 15.09.2006 | 3,209% | 469,40 | 398,99 | 2.660.559,20 | 0,00 | 3.324,09 | 18.840.942,12 | 3,32% | 53.913,94 | 305.584.211,92 | 53,91% |
| 15.06.2006 | 2,851% | 460,45 | 391,38 | 2.609.630,60 | 0,00 | 3.817,79 | 21.639.233,72 | 3,82% | 57.298,03 | 324.425.154,04 | 57,24% |
| 15.03.2006 | 2,706% | 443,20 | 376,72 | 2.512.057,60 | 0,00 | 4.557,57 | 25.263.806,36 | 4,56% | 61.055,82 | 346.064.387,76 | 61,06% |
| 15.12.2005 | 2,386% | 417,62 | 354,98 | 2.367.070,16 | 0,00 | 5.269,22 | 29.141.186,56 | 5,27% | 65.513,09 | 371.328.194,12 | 65,51% |
| 15.09.2005 | 2,361% | 441,65 | 375,40 | 2.503.272,20 | 0,00 | 3.954,39 | 22.469.232,52 | 3,95% | 89.243,01 | 392.469.380,68 | 89,24% |
| 15.06.2005 | 2,385% | 470,43 | 399,87 | 2.668.397,24 | 0,00 | 3.565,70 | 22.590.947,60 | 3,99% | 73.197,40 | 414.882.863,20 | 73,20% |
| 15.03.2005 | 2,424% | 495,04 | 420,78 | 2.805.886,72 | 0,00 | 4.587,26 | 25.547.253,84 | 4,51% | 77.183,10 | 437.473.810,80 | 77,18% |
| 15.12.2004 | 2,366% | 511,31 | 434,81 | 2.898.105,08 | 0,00 | 3.669,05 | 25.565.602,80 | 3,80% | 81.690,38 | 463.021.073,84 | 81,69% |
| 15.09.2004 | 2,362% | 540,85 | 459,72 | 3.065.537,80 | 0,00 | 4.108,06 | 27.284.597,44 | 4,11% | 85.493,43 | 484.576.761,24 | 85,49% |
| 15.06.2004 | 2,308% | 552,04 | 469,23 | 3.128.962,72 | 0,00 | 3.883,08 | 27.273,28 | 3,99% | 89.601,51 | 507.861.358,68 | 89,60% |
| 15.03.2004 | 2,400% | 595,26 | 505,97 | 3.373.933,68 | 0,00 | 4.525,45 | 30.000,00 | 4,53% | 93.594,58 | 530.494.136,12 | 93,59% |
| 15.12.2003 | 2,353% | 294,13 | 250,01 | 1.667.128,84 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,88% | 98.120,04 | 558.144.388,72 | 98,12% |
| 31.10.2003 | | | | | | | | | 100.000,00 | 566.800.000,00 | 100,00% |

Emisión : Bonos Serie A2
 Código ISIN : ES0358284018
 Número : 1.000 Bonos

| Fecha de Pago | % Tipo Interés | Cupón | | Intereses Serie | | Principal Amortizado | | | Saldo Principal Pendiente | | |
|----------------|----------------|--------------|------------|----------------------|-------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------------------|----------------------|---------------|
| | | Bruto | Neto | Pagados | Impagados | Bono | Serie | % | Bono | Serie | % |
| TOTALES | | | | 15.310.121,62 | 0,00 | 25.020,00 | 25.020.000,00 | 25,62% | 74.380,00 | 74.380.000,00 | 74,38% |
| 16.03.2009 | 3,349% | 622,746550 | 510,852171 | | | | | | | | |
| 15.12.2008 | 4,938% | 969,115420 | 794,674644 | 969,115,42 | 0,00 | 3.260,00 | 3.260.000,00 | 3,26% | 74.380,00 | 74.380.000,00 | 74,38% |
| 15.09.2008 | 4,936% | 1.017,396715 | 834,265306 | 1.017,396,72 | 0,00 | 2.950,00 | 2.950.000,00 | 2,95% | 77.640,00 | 77.640.000,00 | 77,64% |
| 16.06.2008 | 4,586% | 979,821630 | 803,453901 | 979,821,63 | 0,00 | 2.950,00 | 2.950.000,00 | 2,95% | 80.590,00 | 80.590.000,00 | 80,59% |
| 17.03.2008 | 4,928% | 1.078,203964 | 884,127250 | 1.078,203,96 | 0,00 | 2.950,00 | 2.950.000,00 | 2,95% | 83.540,00 | 83.540.000,00 | 83,54% |
| 17.12.2007 | 4,710% | 1.065,548534 | 873,749798 | 1.065,548,53 | 0,00 | 2.950,00 | 2.950.000,00 | 2,95% | 86.490,00 | 86.490.000,00 | 86,49% |
| 17.09.2007 | 4,130% | 971,853244 | 796,919660 | 971,853,24 | 0,00 | 2.640,00 | 2.640.000,00 | 2,64% | 89.440,00 | 89.440.000,00 | 89,44% |
| 15.06.2007 | 3,870% | 936,780800 | 768,160256 | 936,780,80 | 0,00 | 2.640,00 | 2.640.000,00 | 2,64% | 92.080,00 | 92.080.000,00 | 92,08% |
| 15.03.2007 | 3,650% | 888,410000 | 728,500000 | 888,410,00 | 0,00 | 2.640,00 | 2.640.000,00 | 2,64% | 94.720,00 | 94.720.000,00 | 94,72% |
| 15.12.2006 | 3,300% | 834,166667 | 709,041667 | 834,166,67 | 0,00 | 2.640,00 | 2.640.000,00 | 2,64% | 97.360,00 | 97.360.000,00 | 97,36% |
| 15.09.2006 | 2,940% | 751,333333 | 638,633333 | 751,333,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2006 | 2,680% | 684,888889 | 562,155556 | 684,888,89 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2006 | 2,440% | 610,000000 | 518,500000 | 610.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2005 | 2,130% | 538,416667 | 457,654169 | 538,416,67 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2005 | 2,100% | 536,666667 | 456,166667 | 536,666,67 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2005 | 2,110% | 539,222222 | 458,338889 | 539,222,22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2005 | 2,150% | 537,500000 | 456,875000 | 537,500,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2004 | 2,080% | 525,777778 | 446,911111 | 525,777,78 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2004 | 2,080% | 531,555556 | 451,822223 | 531,555,56 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2004 | 2,020% | 516,222222 | 438,788889 | 516,222,22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2004 | 2,110% | 533,381111 | 453,358944 | 533,381,11 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2003 | 2,1100% | 263,88 | 224,296000 | 263,880,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |
| 31.10.2003 | | | | | | | | | 100.000,00 | 100.000.000,00 | 100,00% |

Emisión : Bonos Serie B
 Código ISIN : ES0358284026
 Número : 198 Bonos

| Fecha de Pago | % Tipo Interés | Cupón | | Intereses Serie | | Principal Amortizado | | | Saldo Principal Pendiente | | |
|----------------|----------------|----------|----------|---------------------|-------------|----------------------|---------------------|---------------|---------------------------|----------------------|---------------|
| | | Bruto | Neto | Pagados | Impagados | Bono | Serie | % | Bono | Serie | % |
| TOTALES | | | | 3.716.337,00 | 0,00 | 11.275,25 | 2.119.747,00 | 11,28% | 88.724,75 | 16.680.253,00 | 88,72% |
| 16.03.2009 | 3,979% | 892,40 | 731,77 | | | | | | | | |
| 15.12.2008 | 5,608% | 1.297,21 | 1.063,71 | 243.875,48 | 0,00 | 2.784,28 | 523.444,64 | 2,78% | 88.724,75 | 16.680.253,00 | 88,72% |
| 15.09.2008 | 5,608% | 1.338,48 | 1.097,55 | 251.634,24 | 0,00 | 2.911,02 | 547.271,76 | 2,91% | 91.508,03 | 17.203.697,64 | 91,51% |
| 16.06.2008 | 5,256% | 1.328,60 | 1.089,45 | 249.776,80 | 0,00 | 5.579,95 | 1.049.030,60 | 5,58% | 94.420,05 | 17.750.969,40 | 94,42% |
| 17.03.2008 | 5,596% | 1.415,05 | 1.160,34 | 266.029,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 17.12.2007 | 5,380% | 1.359,94 | 1.115,15 | 255.668,72 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 17.09.2007 | 4,795% | 1.252,03 | 1.026,66 | 235.381,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2007 | 4,539% | 1.159,97 | 951,18 | 218.074,36 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2007 | 4,324% | 1.081,00 | 886,42 | 203.228,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2006 | 3,971% | 1.003,78 | 853,21 | 188.710,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2006 | 3,809% | 922,30 | 763,95 | 173.392,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2006 | 3,351% | 856,37 | 727,81 | 160.997,56 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2006 | 3,108% | 778,50 | 660,02 | 145.982,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2005 | 2,766% | 704,24 | 598,60 | 132.397,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2005 | 2,761% | 705,59 | 599,75 | 132.650,92 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2005 | 2,785% | 711,72 | 604,96 | 133.803,36 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2005 | 2,824% | 706,00 | 600,10 | 132.728,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2004 | 2,786% | 699,18 | 594,30 | 131.445,84 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2004 | 2,762% | 705,84 | 599,96 | 132.697,92 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2004 | 2,708% | 692,04 | 588,23 | 130.103,52 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2004 | 2,800% | 707,78 | 601,81 | 133.062,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2003 | 2,753% | 344,13 | 292,51 | 64.696,44 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |
| 31.10.2003 | | | | | | | | | 100.000,00 | 18.800.000,00 | 100,00% |

Emisión : Bonos Serie C
 Código ISIN : ES0358284034
 Número : 94 Bonos

| Fecha de Pago | % Tipo Interés | Cupón | | Intereses Serie | | Principal Amortizado | | | Saldo Principal Pendiente | | |
|----------------|----------------|----------|----------|---------------------|-------------|----------------------|---------------------|---------------|---------------------------|---------------------|---------------|
| | | Bruto | Neto | Pagados | Impagados | Bono | Serie | % | Bono | Serie | % |
| TOTALES | | | | 2.246.534,20 | 0,00 | 11.275,25 | 1.059.873,50 | 11,28% | 88.724,75 | 8.340.126,50 | 88,72% |
| 16.03.2009 | 4,778% | 1.071,82 | 878,89 | | | | | | | | |
| 15.12.2008 | 6,408% | 1.482,26 | 1.215,45 | 139.332,44 | 0,00 | 2.784,28 | 261.722,32 | 2,78% | 88.724,75 | 8.340.126,50 | 88,72% |
| 15.09.2008 | 6,408% | 1.529,42 | 1.254,12 | 143.765,48 | 0,00 | 2.911,02 | 273.635,88 | 2,91% | 91.509,03 | 8.601.848,82 | 91,51% |
| 16.08.2008 | 6,056% | 1.530,82 | 1.255,27 | 143.897,08 | 0,00 | 5.579,95 | 524.515,30 | 5,58% | 94.420,05 | 8.875.484,70 | 94,42% |
| 17.03.2008 | 6,398% | 1.617,27 | 1.326,16 | 152.023,38 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 17.12.2007 | 6,180% | 1.562,17 | 1.280,98 | 146.843,98 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 17.09.2007 | 5,595% | 1.460,82 | 1.197,95 | 137.326,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2007 | 5,339% | 1.364,41 | 1.118,82 | 128.254,54 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2007 | 5,124% | 1.281,00 | 1.050,42 | 120.414,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2006 | 4,771% | 1.206,00 | 1.025,10 | 113.364,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2006 | 4,409% | 1.126,74 | 957,73 | 105.913,56 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.08.2006 | 4,151% | 1.080,81 | 901,69 | 98.716,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2006 | 3,906% | 976,50 | 830,02 | 91.791,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2005 | 3,585% | 906,46 | 770,49 | 85.207,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2005 | 3,561% | 910,03 | 773,53 | 85.542,82 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2005 | 3,585% | 916,17 | 778,74 | 86.119,98 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2005 | 3,824% | 908,00 | 770,10 | 85.164,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2004 | 3,566% | 901,41 | 766,20 | 84.732,54 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.09.2004 | 3,562% | 910,29 | 773,75 | 85.567,26 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.06.2004 | 3,508% | 896,49 | 762,02 | 84.270,06 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.03.2004 | 3,600% | 910,00 | 773,50 | 85.540,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 15.12.2003 | 3,553% | 444,13 | 377,51 | 41.748,22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |
| 31.10.2003 | | | | | | | | | 100.000,00 | 9.400.000,00 | 100,00% |



Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2008 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 HIPOTESIS DE % TASA DE AMORTIZACION ANTICIPADA | | | | | | | | | |
|---|------------|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| TASA AMORTIZACION ANTICIPADA | | | 0,168% | 0,340% | 0,514% | 0,692% | 0,874% | 1,060% | 1,249% |
| % mensual constante | | | | | | | | | |
| % anual equivalente | | | 2,000% | 4,000% | 6,000% | 8,000% | 10,000% | 12,000% | 14,000% |
| BONOS SERIE A1 | | | | | | | | | |
| Sin Amortización opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 10,29 | 9,01 | 7,95 | 7,04 | 6,27 | 5,81 | 5,04 |
| | fecha | | 13/04/2019 | 3/01/2018 | 9/12/2016 | 14/01/2016 | 8/04/2015 | 10/08/2014 | 14/01/2014 |
| Amortización final | años | | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 |
| | fecha | | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 |
| Con Amortización opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 9,12 | 7,85 | 6,78 | 5,91 | 5,16 | 4,56 | 4,03 |
| | fecha | | 11/02/2018 | 5/11/2016 | 8/10/2015 | 27/11/2014 | 26/02/2014 | 23/07/2013 | 8/01/2013 |
| Amortización final | años | | 12,96 | 11,72 | 10,47 | 9,46 | 8,46 | 7,71 | 6,96 |
| | fecha | | 15/12/2021 | 15/09/2020 | 17/06/2019 | 15/06/2018 | 15/06/2017 | 15/09/2016 | 15/12/2015 |
| BONOS SERIE A2 | | | | | | | | | |
| Sin Amortización opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 2,60 | 2,60 | 2,60 | 2,60 | 2,60 | 2,60 | 2,60 |
| | fecha | | 8/08/2011 | 8/08/2011 | 8/08/2011 | 8/08/2011 | 8/08/2011 | 8/08/2011 | 8/08/2011 |
| Amortización final | años | | 4,71 | 4,71 | 4,71 | 4,71 | 4,71 | 4,71 | 4,71 |
| | fecha | | 16/09/2013 | 16/09/2013 | 16/09/2013 | 16/09/2013 | 16/09/2013 | 16/09/2013 | 16/09/2013 |
| Con Amortización opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 2,60 | 2,60 | 2,60 | 2,60 | 2,60 | 2,60 | 2,60 |
| | fecha | | 8/08/2011 | 8/08/2011 | 8/08/2011 | 8/08/2011 | 8/08/2011 | 8/08/2011 | 8/08/2011 |
| Amortización final | años | | 4,71 | 4,71 | 4,71 | 4,71 | 4,71 | 4,71 | 4,71 |
| | fecha | | 16/09/2013 | 16/09/2013 | 16/09/2013 | 16/09/2013 | 16/09/2013 | 16/09/2013 | 16/09/2013 |
| BONOS SERIE B | | | | | | | | | |
| Sin Amortización opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 8,28 | 7,34 | 6,55 | 5,88 | 5,31 | 4,82 | 4,40 |
| | fecha | | 8/04/2017 | 30/04/2016 | 17/07/2015 | 15/11/2014 | 22/04/2014 | 26/10/2013 | 26/05/2013 |
| Amortización final | años | | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 |
| | fecha | | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 |
| Con Amortización opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 7,41 | 6,48 | 5,68 | 5,04 | 4,49 | 4,05 | 3,65 |
| | fecha | | 28/05/2016 | 22/06/2015 | 5/09/2014 | 15/01/2014 | 28/06/2013 | 16/01/2013 | 25/08/2012 |
| Amortización final | años | | 12,96 | 11,72 | 10,47 | 9,46 | 8,46 | 7,71 | 6,96 |
| | fecha | | 15/12/2021 | 15/09/2020 | 17/06/2019 | 15/06/2018 | 15/06/2017 | 15/09/2016 | 15/12/2015 |
| BONOS SERIE C | | | | | | | | | |
| Sin Amortización opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 8,28 | 7,34 | 6,55 | 5,88 | 5,31 | 4,82 | 4,40 |
| | fecha | | 8/04/2017 | 30/04/2016 | 17/07/2015 | 15/11/2014 | 22/04/2014 | 26/10/2013 | 26/05/2013 |
| Amortización final | años | | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 | 24,47 |
| | fecha | | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 | 15/06/2033 |
| Con Amortización opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 7,41 | 6,48 | 5,68 | 5,04 | 4,49 | 4,05 | 3,65 |
| | fecha | | 28/05/2016 | 22/06/2015 | 5/09/2014 | 15/01/2014 | 28/06/2013 | 16/01/2013 | 25/08/2012 |
| Amortización final | años | | 12,96 | 11,72 | 10,47 | 9,46 | 8,46 | 7,71 | 6,96 |
| | fecha | | 15/12/2021 | 15/09/2020 | 17/06/2019 | 15/06/2018 | 15/06/2017 | 15/09/2016 | 15/12/2015 |

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

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Roberto Vicario Montoya
(Presidente)

D. Pedro María Urresti Laca
(Vicepresidente)

D. Ignacio Echevarría Soriano

D^a. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

D. Justo de Rufino Portillo

D. Borja Uriarte Villalonga
(en representación de Bankinter, S.A.)

D. Ignacio Benlloch Fernández-Cuesta
(en representación de Banco
Cooperativo Español, S.A.)

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 24 de abril de 2009, ha formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de "RURAL HIPOTECARIO V Fondo de Titulización de Activos", correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008, contenidos en las 37 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 37 y así han firmado el presente documento.

Madrid, 24 de abril de 2009

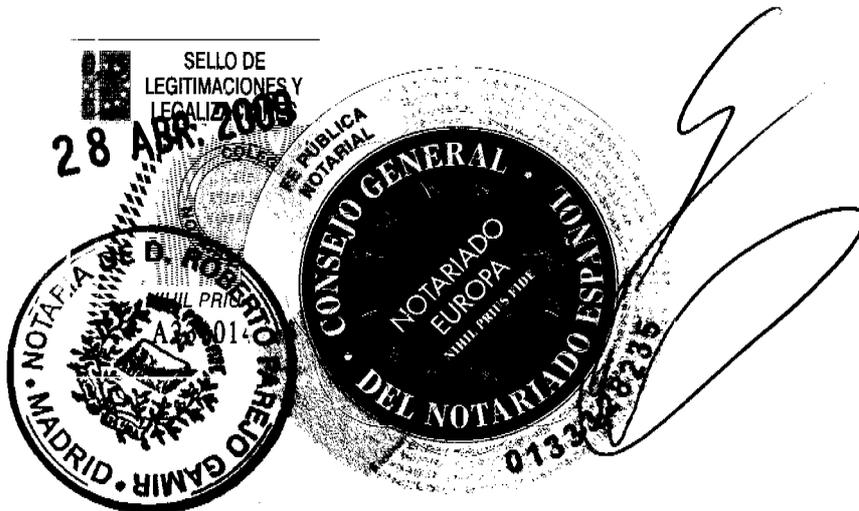
D^a. Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera



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

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

Madrid, a veintiocho de Abril de dos mil nueve.-----



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