



Informe de Auditoría

BANKINTER 4 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2007

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización,  
Sociedad Gestora de Bankinter 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter 4 Fondo de Titulización Hipotecaria, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bankinter 4 Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



Francisco J. Fuentes García

28 de abril de 2008

Año 2008 Nº 01/08/04050  
COPIA GRATUITA

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

**BANKINTER 4**

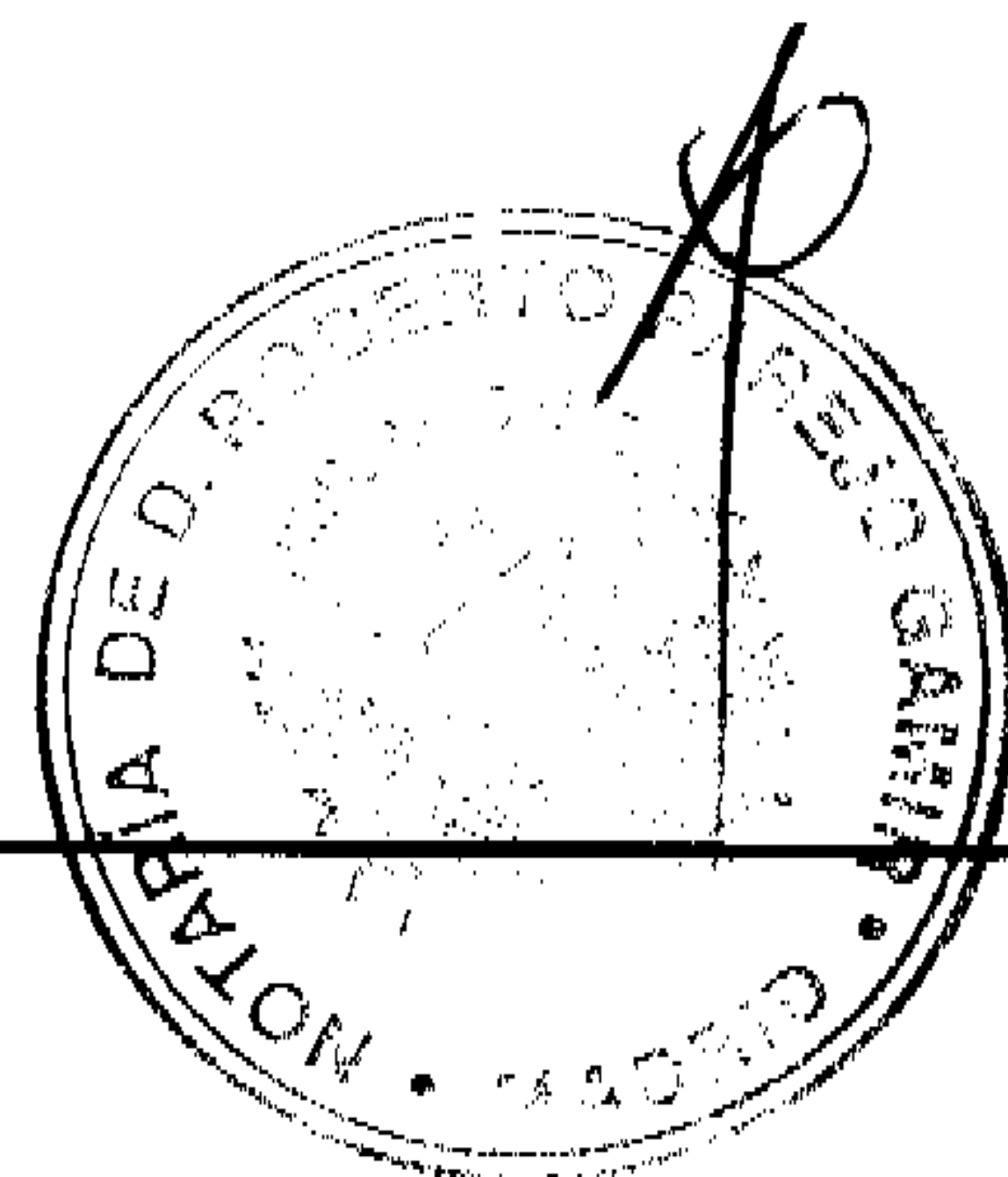
**FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 2007**

**FORMULADAS POR**

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



**BANKINTER 4 Fondo de Titulización Hipotecaria**  
**Balances de Situación al 31 de diciembre en euros**

ACTIVO	2007	2006	PASIVO	2007	2006
INMOVILIZADO	460.989.096,94	540.576.596,47	EMISIÓN DE OBLIGACIONES	505.642.125,86	594.725.493,56
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO GASTOS DE CONSTITUCIÓN	-	192.780,94	BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE	505.642.125,86	594.725.493,56
	-	192.780,94	BONOS SERIE A	472.359.302,76	557.325.493,56
INMOVILIZADO FINANCIERO	460.989.096,94	540.383.815,53	BONOS SERIE B	17.382.823,10	21.500.000,00
PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	460.989.096,94	540.383.815,53	BONOS SERIE C	15.900.000,00	15.900.000,00
ACTIVO CIRCULANTE	53.060.206,11	61.915.269,72	DEUDAS A L/P CON ENTIDADES DE CRÉDITO	-	236.784,18
DEUDORES	35.862.099,43	41.681.401,61	PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES	-	236.784,18
PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	29.203.156,23	33.114.664,08	ACREEDORES A CORTO PLAZO	8.407.177,19	7.529.588,45
DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS	92.772,61	58.256,66	ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	23.091,39	18.858,12
PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	5.744.770,67	7.747.671,69	OTROS ACREEDORES	442.003,68	543.280,31
INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	821.399,92	760.809,18	AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	7.942.082,12	6.967.450,02
TESORERÍA	12.910.947,04	16.349.297,09	INTERESES	7.920.668,02	6.946.732,42
ENTIDADES DE CRÉDITO	12.910.947,04	16.349.297,09	COMISIONES	21.414,10	20.717,60
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	4.287.159,64	3.884.571,02	TOTAL PASIVO	514.049.303,05	602.491.866,19
INTERESES	4.287.159,64	3.884.571,02			
TOTAL ACTIVO	514.049.303,05	602.491.866,19			
CUENTAS DE ORDEN	2007	2006			
CUENTAS DE ORDEN	18.357.457,70	17.501.729,55			
LÍMITE LÍNEA DE CRÉDITO SUBORDINADO	10.618.485,96	10.762.500,00			
PERMUTA FINANCIERA					
PERMUTA DE INTERESES A RECIBIR	3.222.766,27	2.895.536,70			
PERMUTA DE INTERESES A PAGAR	4.516.205,47	3.843.692,85			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18.357.457,70	17.501.729,55			

**BANKINTER 4 Fondo de Titulización Hipotecaria**

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en euros**

DEBE	2007	2006	HABER	2007	2006
<b>GASTOS</b>			<b>INGRESOS</b>		
GASTOS FINANCIEROS	23.916.462,98	20.433.617,13	INGRESOS FINANCIEROS	25.639.254,12	22.421.239,53
POR INTERESES	23.916.462,98	20.433.617,13	POR INTERESES	24.148.970,13	20.968.230,50
DE EMISIÓN DE BONOS	23.910.720,70	20.419.871,11	DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	23.590.256,94	20.544.856,53
DE ENTIDADES DE CRÉDITO	5.742,28	13.746,02	DE ENTIDADES DE CRÉDITO	558.713,19	423.373,97
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	-	-	OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	1.490.283,99	1.453.009,03
PERMUTA DE INTERESES (neto)	-	-	PERMUTA DE INTERESES (neto)	1.490.283,99	1.453.009,03
OTROS INGRESOS	-	-	OTROS INGRESOS	-	-
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>1.722.791,14</b>	<b>1.987.622,40</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	1.530.010,20	1.756.285,25			
COMISIONES Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1.514.077,72	1.741.029,06			
COMISIÓN SOCIEDAD GESTORA	77.742,81	88.312,25			
COMISIÓN ADMINISTRADOR	53.310,41	62.633,05			
REMUNERACIÓN POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	1.377.006,84	1.584.057,13			
OTRAS COMISIONES Y GASTOS	6.017,66	6.026,63			
SERVICIOS EXTERIORES	15.932,48	15.256,19			
OTROS GASTOS POR SERVICIOS	15.932,48	15.256,19			
DOTACIÓN AMORTIZACIONES	192.780,94	231.337,15			
AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	192.780,94	231.337,15			
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-	-			
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>25.639.254,12</b>	<b>22.421.239,53</b>	<b>TOTAL</b>	<b>25.639.254,12</b>	<b>22.421.239,53</b>

# MEMORIA

## EJERCICIO 2007

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) *Constitución y objeto social.*

BANKINTER 4 Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada el 24 de septiembre de 2002 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 12.267 Participaciones Hipotecarias emitidas por Bankinter S.A. (en adelante "Bankinter") en esa misma fecha, por un importe total de 1.025.007.956,83 euros (ver nota 5).

Previamente, el 24 de septiembre de 2002, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria (los "Bonos") con cargo al mismo por importe de 1.025.000.000 euros (ver nota 9).

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupa y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales, de tal forma que el valor patrimonial neto del fondo es nulo. Adicionalmente, figura en cuentas de orden la Permuta de Intereses y el Crédito Subordinado.

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.

#### b) *Extinción y liquidación anticipada.*

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias 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 las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del importe 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 y; en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y no fuera designada una nueva sociedad gestora. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (12 de noviembre de 2038).

#### c) *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, inclusive.*

##### 1. Origen.

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

- a) Los ingresos percibidos por reembolso del principal de las Participaciones Hipotecarias desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, hasta la Fecha de Pago en curso, inclusive.
- b) Los ingresos percibidos por intereses ordinarios y de demora de las Participaciones Hipotecarias desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, hasta la Fecha de Pago en curso, inclusive.
- c) Los rendimientos percibidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería.
- d) Las disposiciones del Crédito Subordinado, destinadas únicamente para hacer frente al pago de las obligaciones del Fondo en los órdenes 1º. al 8º. lugar del Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 2 siguiente.
- e) En caso de llegar a producirse la constitución del Fondo de Reserva, el importe correspondiente a la dotación del mismo.
- f) Las cantidades percibidas en virtud del Contrato de Permuta de Intereses.
- g) Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, hasta la Fecha de Pago en curso, inclusive, incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al mismo, o explotación de los mismos.

**2. Aplicación:**

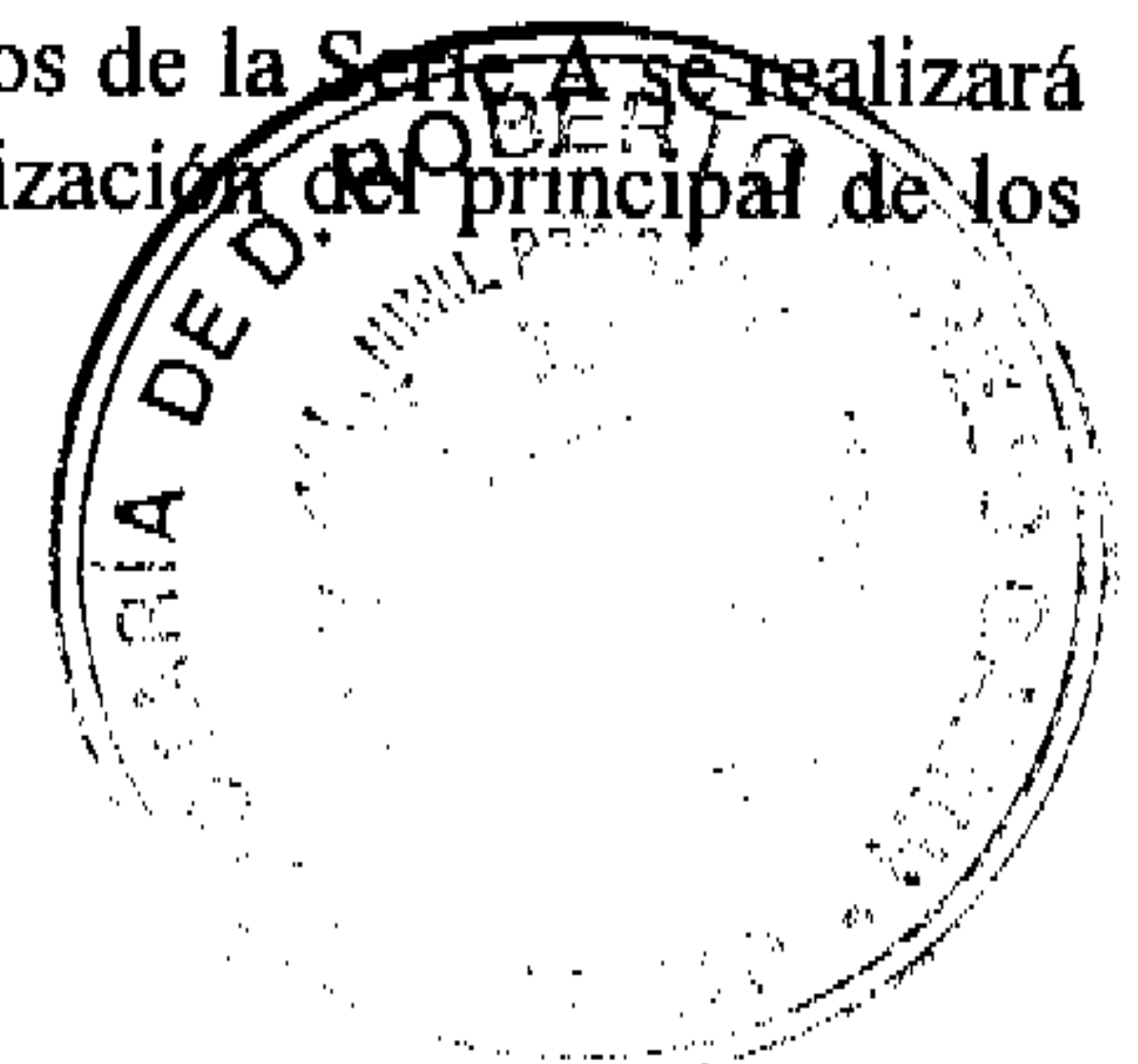
Los Fondos Disponibles se aplicarán en cada Fecha de Pago al cumplimiento, con independencia del momento de su devengo, de las obligaciones de pago o de retención exigibles en cada Fecha de Pago en el siguiente orden de prelación (el "Orden de Prelación de Pagos"), salvo la aplicación en el orden 1º 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. En este orden, sólo se atenderán a favor del Administrador y en relación con el Contrato de Administración los gastos que hubiere anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolverle, todos ellos debidamente justificados.
- 2º. Pago de la cantidad del Contrato de Permuta, y en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo, el pago de la Cantidad a pagar por el Fondo que componga el pago liquidativo.
- 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A.
- 4º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A.

Esta aplicación sólo tendrá lugar en caso de que la parte del importe de los ingresos percibidos por el reembolso de principal de las Participaciones Hipotecarias, incluidos en los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago en curso, que tendría que ser utilizada para atender el pago de los intereses de los Bonos de la Serie B y de la Serie C en los órdenes 5º y 6º siguientes, respectivamente, fuera mayor al importe a que ascienda la suma (i) del Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y de la Serie C, y (ii) del importe disponible del Crédito Subordinado, o, en caso de haberse llegado a constituir, del importe disponible del Fondo de Reserva, una vez efectuada la aplicación en el orden 3º anterior.

El cálculo del importe que corresponderá amortizar del principal de los Bonos de la Serie A se realizará de la misma forma que se establece en el orden 8º siguiente para la amortización del principal de los Bonos de las Series A, B y C.

- 5º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B.
- 6º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C.



- 7°. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del Importe del Fondo de Reserva.  
Esta aplicación sólo tendrá lugar en caso de haberse llegado a constituir el Fondo de Reserva mediante la disposición de la totalidad del Crédito Subordinado.  
Asimismo, en la última Fecha de Pago o de liquidación del Fondo, esta aplicación no tendrá lugar.
- 8°. Amortización del principal de los Bonos de la Series A, B y C por la cantidad equivalente a la diferencia positiva existente entre (i) el Saldo Principal Pendiente de la Emisión de Bonos al día anterior a la Fecha de Pago en curso, y (ii) el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a la Fecha de Pago en curso.  
En función de la liquidez existente en esa Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado para la amortización del principal de los Bonos de la Series A, B y C constituirá los Fondos Disponibles para la Amortización que se aplicará a cada una de las Series de acuerdo con las reglas de distribución establecida entre los Bonos de cada Serie (ver nota 9).
- 9°. Pago de los intereses devengados del Crédito Subordinado.  
Esta aplicación no tendrá lugar en caso de haberse dispuesto la totalidad del Crédito Subordinado para la constitución del Fondo de Reserva a que hace referencia la aplicación en el orden 7°.
- 10°. Reembolso del principal dispuesto del Crédito Subordinado.  
Esta aplicación no tendrá lugar en caso de haberse dispuesto la totalidad del Crédito Subordinado para la constitución del Fondo de Reserva a que hace referencia la aplicación en el orden 7°.
- 11°. Pago de los intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 12°. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 13°. Pago de los intereses devengados del Crédito Subordinado.  
Esta aplicación se realizará en caso de haberse dispuesto la totalidad del Crédito Subordinado para la constitución del Fondo de Reserva.
- 14°. Amortización del principal del Crédito Subordinado en la cuantía correspondiente a la reducción, en su caso, del Importe del Fondo de Reserva en caso de llegar a constituirse.  
Esta aplicación se realizará en caso de haberse dispuesto la totalidad del Crédito Subordinado para la constitución del Fondo de Reserva.
- 15°. Pago al Administrador en relación con el Contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.  
En el caso de que tuviera lugar la sustitución de Bankinter en su actividad como Administrador de los Préstamos Hipotecarios Participados, 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 1° anterior, junto con los restantes pagos incluidos en este lugar.
- 16°. Pago de la remuneración variable establecida por el Contrato de Intermediación financiera.  
Cuando en un mismo orden de prelación existan débitos por diferentes conceptos y el remanente de los 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.

***Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie.***

Los Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos serán distribuidos entre las tres Series para su amortización de conformidad con las siguientes reglas:



- 1º. Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 3,68% del Saldo de Principal Pendiente de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización serán aplicados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.
- 2º. A partir de la Fecha de Pago posterior a aquella en que la relación anterior resultare ser igual o mayor al 3,68%, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre Saldos de Principal Pendientes de la Serie A y de la Serie B se mantenga en el 3,68%, o porcentaje superior más próximo posible.  
No obstante, los Fondos Disponibles para Amortización no se aplicarán en la Fecha de Pago a la amortización de la Serie B, destinándose en su totalidad a la amortización de la Serie A, si se produjeran cualquiera de las dos circunstancias siguientes:
  - a) Que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, fuera superior al 2,50% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha.
  - b) Que se produzca un Déficit de Amortización.
- 3º. Y una vez que haya tenido lugar la total amortización de los Bonos de las Series A y B, dará comienzo la amortización de los Bonos de la Serie C, aplicándose los Fondos Disponibles para Amortización a la amortización de los Bonos de la Serie C hasta su completa amortización.

**d) Activo del Fondo.**

El activo del Fondo estará integrado por:

**En su origen.**

- (i) Las Participaciones Hipotecarias suscritas y agrupadas en el Fondo, representadas por títulos nominativos unitarios, referidas a una participación del 100% sobre el principal e intereses, ordinarios y de demora, de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- (ii) El importe a cobrar por el desembolso de la suscripción asegurada de cada una de las Series de los Bonos.
- (iii) Los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos activados.
- (iv) El saldo existente en la Cuenta de Tesorería bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) integrado por las cantidades obtenidas del Préstamo para Gastos Iniciales.

**Durante la vida del Fondo.**

- (i) El Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias.
- (ii) El saldo pendiente de amortizar de los gastos iniciales activados.
- (iii) Los saldos de periodificación de intereses ordinarios y de demora devengados y no pagados de las Participaciones Hipotecarias que se corresponden con los aplicables a los Préstamos Hipotecarios Participados, y los restantes derechos conferidos al Fondo.

Las viviendas que llegase a adjudicarse el Fondo en la eventual ejecución de las hipotecas inmobiliarias que garantizan los Préstamos Hipotecarios Participados, cualesquiera cantidades o activos percibidos por ejecución judicial o notarial de las garantías hipotecarias o por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías hipotecarias, o en administración y posesión

interina del inmueble (en proceso de ejecución), adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial.

- (iv) Los importes dispuestos del Crédito Subordinado.
- (v) El resto de los saldos existentes en la Cuenta de Tesorería y sus intereses periodificados devengados y no vencidos, de acuerdo con el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado y Cuenta de Tesorería.
- (vi) El resto de saldos de periodificación de intereses e ingresos devengados y no vencidos.

**e) Pasivo del Fondo.**

El pasivo del Fondo estará integrado por:

**En su origen.**

- (i) La Emisión de Bonos que asciende a mil veinticinco millones (1.025.000.000) de euros de valor nominal, representados mediante anotaciones en cuenta y constituida por tres Series de Bonos distribuidas de la siguiente manera:
  - Serie A por importe nominal total de novecientos ochenta y siete millones seiscientos mil (987.600.000) euros integrada por nueve mil ochocientos setenta y seis (9.876) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
  - Serie B por importe nominal total de veintiún millones quinientos mil (21.500.000) euros integrada por doscientos quince (215) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
  - Serie C por importe nominal total de quince millones novecientos mil (15.900.000) euros integrada por ciento cincuenta y nueve (159) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
- (ii) El importe a pagar por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias emitidas por Bankinter.
- (iii) El Préstamo para Gastos Iniciales destinado a la financiación de los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar parcialmente la adquisición de las Participaciones Hipotecarias.
- (iv) El Crédito Subordinado, como cuenta de orden por el importe no dispuesto, destinado a atender el cumplimiento de determinadas obligaciones de pago o de retención del Fondo por insuficiencia de Fondos Disponibles o, en su caso, a la constitución del Fondo de Reserva.

**Durante la vida del Fondo.**

- (i) El Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series y los intereses periodificados devengados y no vencidos.
- (ii) El principal pendiente de reembolsar y los intereses periodificados devengados y no vencidos del Préstamo para Gastos Iniciales y, en caso de disposición, del Crédito Subordinado.
- (iii) Los saldos de periodificación por las comisiones y demás gastos establecidos en los diversos contratos de la operación, así como cualquier otro en que pueda incurrir el Fondo.

**f) Ingresos del Fondo.**

El Fondo dispondrá de los ingresos depositados en la Cuenta de Tesorería.

Los ingresos susceptibles de empleo para hacer frente a las obligaciones de pago del Fondo serán los siguientes:

- a) Las cantidades percibidas por reembolso del principal de las Participaciones Hipotecarias.
- b) Los intereses, tanto ordinarios como de demora, de las Participaciones Hipotecarias.
- c) El importe del Préstamo para Gastos Iniciales.
- d) Las disposiciones del Crédito Subordinado.
- e) Las cantidades a recibir, en su caso, en virtud de los términos del Contrato de Permuta de Intereses.
- f) Los rendimientos obtenidos por la inversión de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería.
- g) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al Fondo, o explotación de los mismos.
- h) Las cantidades que configuren el Fondo de Reserva.

**g) Gastos con cargo al Fondo.**

La Sociedad Gestora satisfará con cargo al Fondo todos los gastos necesarios para el funcionamiento de éste, tanto los gastos iniciales como los gastos ordinarios periódicos y extraordinarios que se devenguen a lo largo de la vida del mismo.

El Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A.) que hubiera soportado el Fondo tendrá el carácter de gasto deducible a los efectos del Impuesto sobre Sociedades.

**Gastos iniciales.**

El pago de los gastos iniciales se realizará con el importe dispuesto del Préstamo para Gastos Iniciales y sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

**Gastos a lo largo de la vida del Fondo.**

La Sociedad Gestora satisfará con cargo al Fondo todos los gastos necesarios para el funcionamiento de éste, tanto los ordinarios periódicos como los extraordinarios que se devenguen a lo largo de la vida del mismo, siendo atendidos según el Orden de Prelación de Pagos del Fondo que corresponda a cada uno de ellos. A modo meramente enunciativo, la Sociedad Gestora satisfará los siguientes gastos:

- a) Si fuera el caso, remanente de gastos iniciales de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos que hubiera excedido del importe del Préstamo para Gastos Iniciales.
- b) Gastos que puedan derivarse de las verificaciones, inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento.
- c) Si fuera el caso, gastos derivados de la preparación y formalización por la modificación de la Escritura de Constitución y de los Contratos, así como por la celebración de contratos adicionales.
- d) Honorarios de las Agencias de Calificación por el seguimiento y el mantenimiento de la calificación de los Bonos.
- e) Gastos derivados de la amortización de los Bonos.
- f) Gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos por su representación mediante anotaciones en cuenta, su admisión a negociación en mercados secundarios organizados y el mantenimiento de todo ello.
- g) Gastos que puedan derivarse de la venta de las Participaciones Hipotecarias y de los activos remanentes del Fondo para la liquidación del mismo, incluyendo los derivados de la obtención de una línea de crédito.
- h) Gastos necesarios para instar la ejecución de los Préstamos Hipotecarios Participados y los derivados de las actuaciones recuperatorias que se requieran.

- i) Gastos derivados de la administración del Fondo y de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- j) Gastos financieros de la Emisión de Bonos.
- k) Las cantidades a pagar, en su caso, en virtud del Contrato de Permuta de Intereses.
- l) Comisiones y gastos con cargo al Fondo por el resto de contratos de servicios y de operaciones financieras suscritos.
- m) Gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y/o los Bonos.
- n) Gastos de auditorías y de asesoramiento legal.
- o) En general, cualesquiera otros gastos soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo.

**h) Fondo de Reserva.**

La Sociedad Gestora constituirá eventualmente un Fondo de Reserva con cargo a la disposición de la totalidad del importe disponible del Crédito Subordinado correspondiente a la fecha en que se produzca esta disposición en el caso de un descenso de la calificación de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de Bankinter por debajo de A1 o de A según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, o de cinco (5) Días Hábiles si se produce el descenso de su calificación a corto plazo por debajo de P-1 o A-1, salvo que Bankinter aporte a favor del Fondo y a su cargo una garantía o aval a primer requerimiento de una entidad cuya deuda a corto y largo plazo posea una calificación mínima de A1/P-1 y de A/A-1 según las escalas de calificación antes citadas, respectivamente, que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el importe de las disposiciones que pudiera solicitar a Bankinter hasta el Importe Máximo del Crédito Subordinado disponible a la fecha de disposición correspondiente, todo ello sujeto a los términos y condiciones que fueren aprobados por las Agencias de Calificación para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series de la Emisión de Bonos. (ver nota 4b).

Si procediera su constitución, las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

(i) Importe:

Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, se dotará hasta alcanzar el importe que se establece a continuación con los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El importe del Fondo de Reserva (el "Importe del Fondo de Reserva") será la menor de las cantidades siguientes:

- i) Diez millones setecientos sesenta y dos mil quinientos (10.762.500) euros, equivalente al 1,05% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
- ii) La cantidad mayor entre:
  - a) El 2,10% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias.
  - b) El 0,50% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

No obstante lo anterior, el Importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que, en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, la suma de (i) el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias al corriente de pago de los débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de 90 días de retraso y (ii) el saldo de los ingresos percibidos por reembolso de principal de las Participaciones Hipotecarias desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, fuese inferior al 99% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.

## (ii) Que se produzca un Déficit de Amortización

No obstante, tanto el Importe del Fondo de Reserva como su regla de cálculo podrán reducirse, en una Fecha de Pago y a lo largo de la vida del Fondo, por autorización expresa y discrecional de las Agencias de Calificación.

## (ii) Rentabilidad:

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

## (iii) Destino:

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

i) *Normativa legal.*

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se encuentra sujeta a la Ley española, y en concreto a lo establecido en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tal como ha sido modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, y conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores tal como ha sido modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificación del régimen jurídico de los mercados de valores, así como en la Orden de 12 de julio de 1993 sobre Folletos Informativos y Otros Desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, y la Circular 2/1994, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse de la constitución, administración y representación legal por la Sociedad Gestora del Fondo, y de la Emisión de Bonos con cargo al mismo, serán conocidas y falladas por los Juzgados y Tribunales españoles competentes.

j) *Régimen de tributación.*

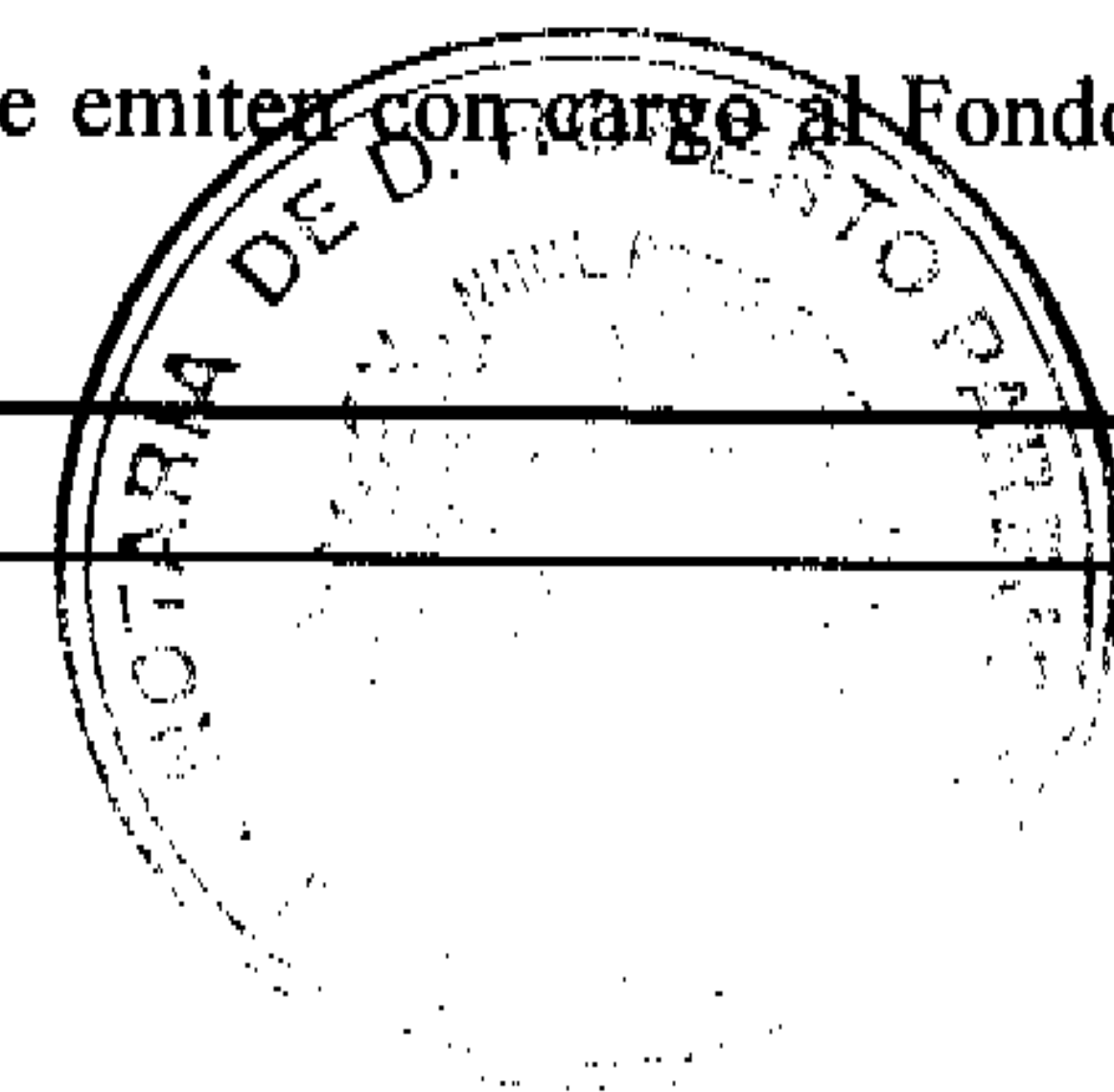
El régimen fiscal vigente del fondo es el siguiente.

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

**2. BASES DE PRESENTACIÓN**

*Imagen fiel.*

*Europea de Titulización, S.A., SGFT*



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

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

### **3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

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

**a) Reconocimiento de ingresos y gastos.**

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

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

**b) Inmovilizado.**

***Gastos de establecimiento.***

Corresponden a los gastos de constitución del Fondo que se registraron por su valor de coste. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente desde la fecha de constitución hasta el 31 de octubre de 2007, inclusive.

***Inmovilizado financiero. Cartera de Participaciones Hipotecarias.***

Se registran por el valor de adquisición de las Participaciones Hipotecarias adquiridas que coincide con su valor nominal.

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

**c) Tesorería. Entidades de crédito.**

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito hasta su distribución o retención. Estos saldos incluyen, además de los ingresos obtenidos por el Fondo procedentes de las Participaciones Hipotecarias, las cantidades recibidas por la Permuta de Intereses, los importes a que ascienda el Fondo de Reserva si llegara a constituirse y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses hasta que son ingresadas en el Tesoro Público.

**d) Acreedores a largo plazo.**

***Bonos de Titulización Hipotecaria.***

Se corresponde con la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria realizada que se encuentran registrados por el valor de reembolso.

*Deudas con entidades de crédito.*

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

*e) Cuentas de periodificación.*

*Activo*

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por las Participaciones Hipotecarias, por la permuta financiera de intereses y por los saldos depositados en cuentas en entidades de crédito.

*Pasivo*

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

*f) Impuesto sobre Sociedades.*

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

---

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

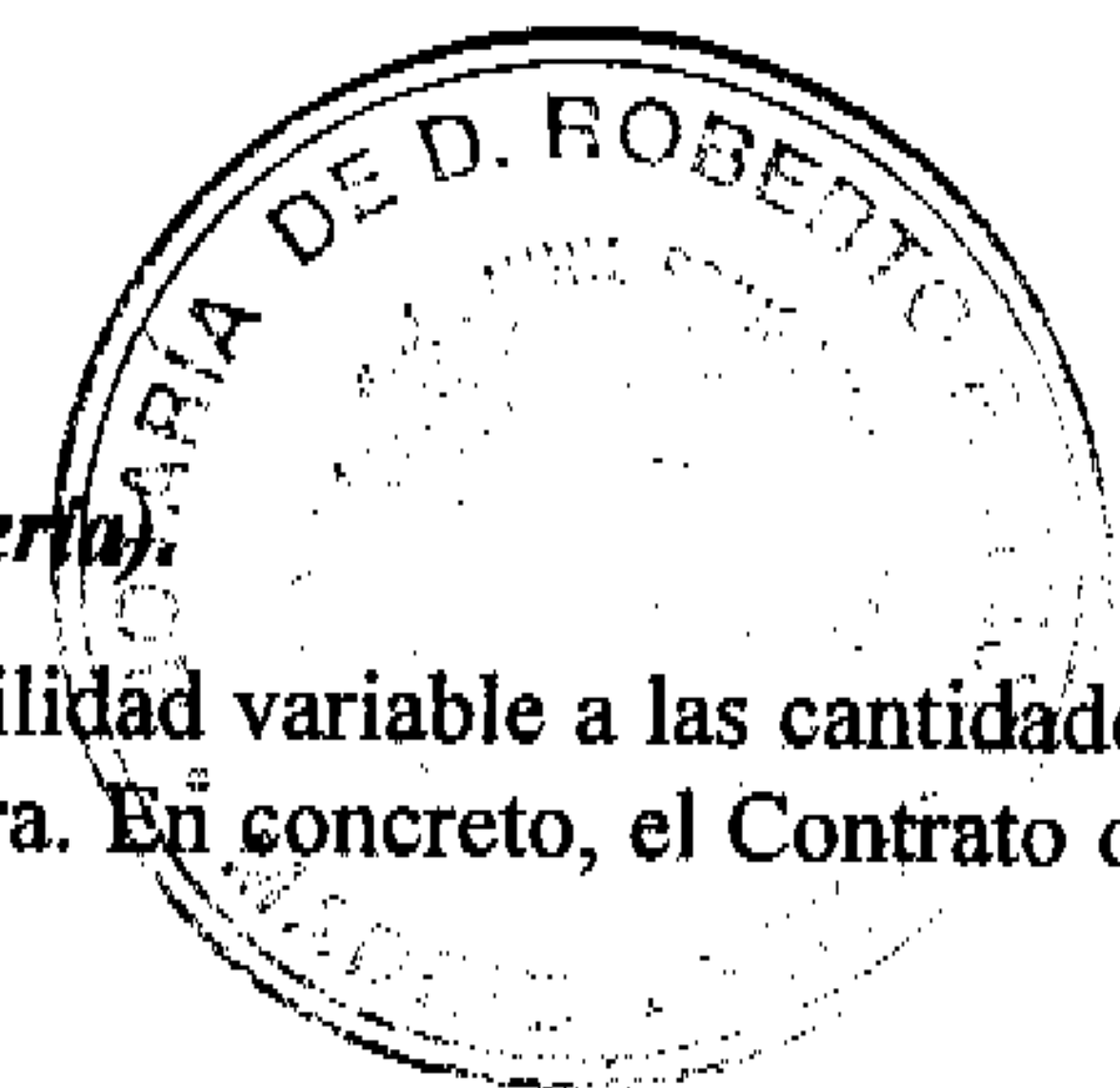
---

Con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar 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 y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Bonos emitidos, así como complementar la administración del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procedió en el acto de otorgamiento de la Escritura de Constitución, a formalizar los contratos que se establecen a continuación.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución y en la normativa vigente en cada momento, actuando por cuenta y en representación del Fondo, podrá prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada uno de los prestadores de los servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales y modificar la Escritura de Constitución; todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento, a la autorización previa, en caso de ser necesaria, de la CNMV, u organismo administrativo competente y a su notificación a las Agencias de Calificación, y siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos.

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

Contrato suscrito con Bankinter en virtud del cual Bankinter garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de



Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado y Cuenta de Tesorería determina que en una cuenta financiera en euros, (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en Bankinter, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo, que en su mayor parte procederán de los siguientes conceptos:

- (i) principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias;
- (ii) en su caso, la disposición del principal del Crédito Subordinado y las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva si llegara a constituirse;
- (iii) cualesquiera otras cantidades que correspondan a los Préstamos Hipotecarios Participados, así como por la enajenación o explotación de los inmuebles y bienes adjudicados, o en administración y posesión interina de los inmuebles en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos e indemnizaciones tanto las derivadas de los contratos de seguro de daños sobre los inmuebles hipotecados, como los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios Participados, excluidas las comisiones establecidas en cada uno de ellos;
- (iv) disposición del principal del Préstamo para Gastos Iniciales;
- (v) las cantidades que sean abonadas al Fondo derivadas del Contrato de Permuta de Interés;
- (vi) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería; y
- (vii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que en cada Fecha de Pago corresponda efectuar por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

Bankinter garantiza un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, transformado a un tipo de interés en base a años naturales de 365 días (esto es, multiplicado por 365 y dividido por 360) y redondeado a la centésima de un entero por ciento más próxima. Los intereses devengados se liquidan los días 12 de febrero, 12 de mayo, 12 agosto y 12 de noviembre de cada año, y se calculan tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Bankinter experimentara, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1 o de A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, deberá poner en práctica, previa consulta a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de este Contrato:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1 y de A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y siempre sujeto a la aprobación de las Agencias de Calificación, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por Bankinter de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de las calificaciones P-1 o A-1 por parte de Bankinter.
- b) Trasladar la Cuenta de Tesorería del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima P-1 y A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y contratará la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con Bankinter en virtud de este Contrato.
- c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, obtener de Bankinter o de un tercero, garantía pignoraticia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda



Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en este Contrato.

- d) En este mismo supuesto y en caso de que no fueran posibles las opciones anteriores en los términos previstos, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por períodos máximos trimestrales, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones P-1 y A-1 de la deuda a corto plazo, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con Bankinter en virtud de este Contrato.
- e) En ambas situaciones b) y d), la Sociedad Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a Bankinter bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), en el caso de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Bankinter alcanzara nuevamente las calificaciones P-1 y A-1 según las escalas citadas anteriormente.

**b) Contrato de Crédito Subordinado.**

Contrato de crédito subordinado de carácter mercantil suscrito con Bankinter. El Crédito Subordinado se aplicará en cada Fecha de Pago, junto al resto de los Fondos Disponibles, a atender el cumplimiento de determinadas obligaciones de pago o de retención del Fondo, según el Orden de Prelación de Pagos, por insuficiencia del resto de Fondos Disponibles, sin que, en ningún caso, el otorgamiento de dicho Crédito suponga garantizar el buen fin de los Préstamos Hipotecarios Participados.

*Importe Máximo del Crédito Subordinado.*

El Importe Máximo del Crédito será, en cada momento, igual a la menor de las siguientes cantidades:

- (i) Diez millones setecientos sesenta y dos mil quinientos (10.762.500) euros, equivalente al 1,05% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
- (ii) La cantidad mayor entre:
  - a) El 2,10% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias.
  - b) El 0,50% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

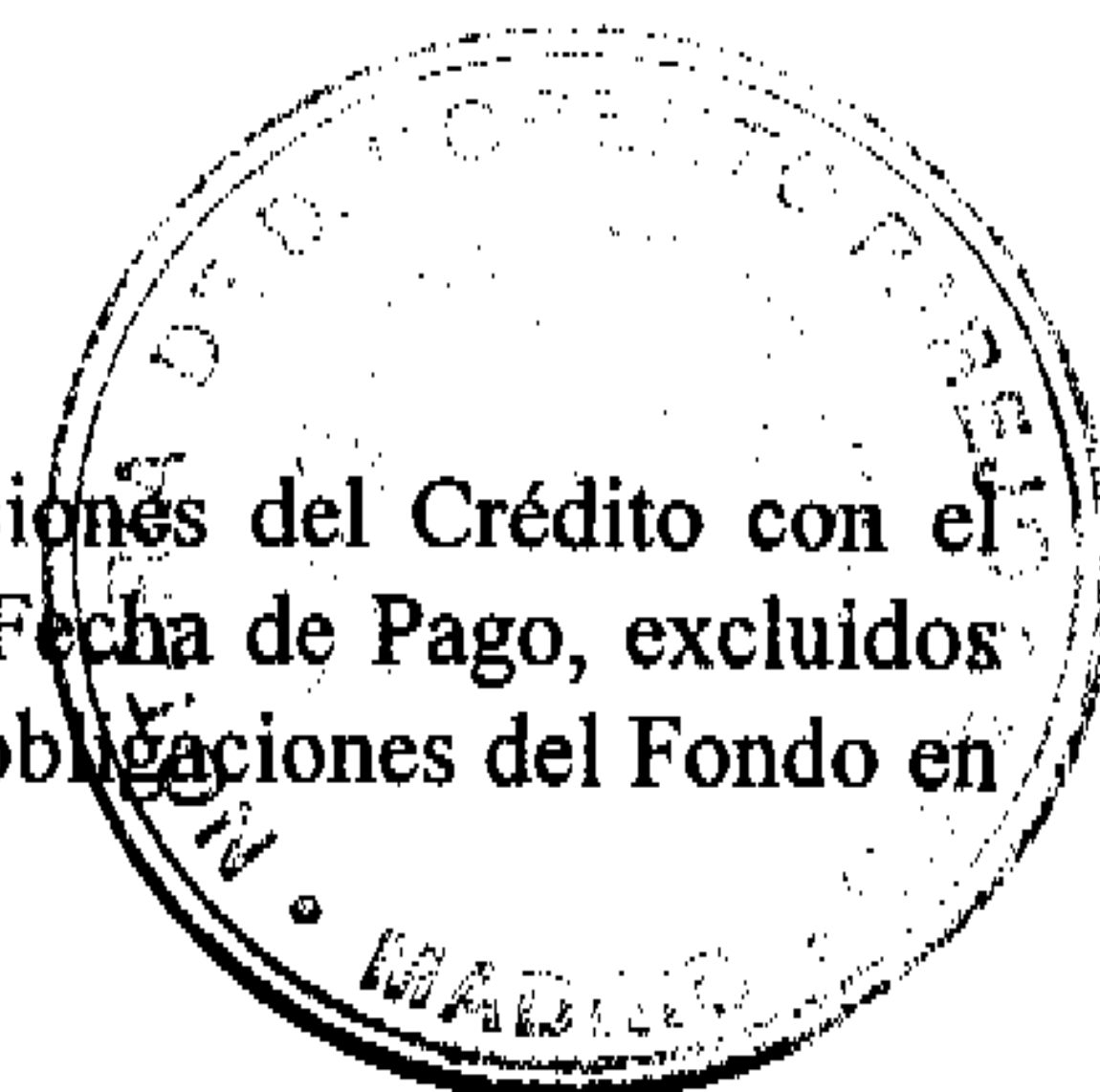
No obstante lo anterior, el Importe Máximo del Crédito Subordinado no se reducirá y permanecerá en la cantidad establecida que hubiera correspondido en la anterior Fecha de Pago si en una determinada Fecha de Pago se produjera cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que, en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, la suma de (i) el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias al corriente de pago de los débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de 90 días de retraso y (ii) el saldo de los ingresos percibidos por reembolso de principal de las Participaciones Hipotecarias desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, fuese inferior al 99% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
- ii) Que se produzca un Déficit de Amortización.

No obstante, el Importe Máximo del Crédito podrá reducirse, en una Fecha de Pago y a lo largo de la vida del Fondo, por autorización expresa y discrecional de las Agencias de Calificación.

*Disposición.*

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, efectuará disposiciones del Crédito con el límite del Importe Máximo del Crédito, siempre que los Fondos Disponibles en una Fecha de Pago, excluidos los importes disponibles con cargo al Crédito, no permitan hacer frente al pago de las obligaciones del Fondo en los órdenes 1º al 8º lugar del Orden de Prelación de Pagos del Fondo.



En el caso de un descenso de la calificación de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de Bankinter por debajo de A1 o de A según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, o de cinco (5) Días Hábiles si se produce el descenso de su calificación a corto plazo por debajo de P-1 o A-1, deberá efectuar la disposición de la totalidad del importe disponible hasta el Importe Máximo del Crédito correspondiente a la fecha en que se produzca esta disposición destinándolo a la constitución de un Fondo de Reserva, salvo que Bankinter aporte a favor del Fondo y a su cargo una garantía o aval a primer requerimiento de una entidad cuya deuda a corto y largo plazo posea una calificación mínima de A1/P-1 y de A/A-1 según las escalas de calificación antes citadas, que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el importe de las disposiciones que pudiera solicitar a Bankinter hasta el Importe Máximo del Crédito disponible a la fecha de disposición correspondiente, todo ello sujeto a los términos y condiciones que fueren aprobados por las Agencias de Calificación para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series de la Emisión de Bonos.

#### *Amortización.*

El Fondo reembolsará cualquier disposición efectuada con cargo al Crédito en cualquier Fecha de Pago en que los Fondos Disponibles, excluidos los importes disponibles con cargo al Crédito, permitan hacer frente a su pago en el orden de aplicación previsto conforme al Orden de Prelación de Pagos.

No obstante, en caso de producirse la disposición de la totalidad del Importe Máximo del Crédito como consecuencia del descenso de la calificación de Bankinter y la constitución del Fondo de Reserva, el reembolso se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Importe del Fondo de Reserva requerido a la Fecha de Pago anterior y el Importe del Fondo de Reserva requerido a la Fecha de Pago en curso, y en el orden de aplicación previsto para este supuesto conforme al Orden de Prelación de Pagos.

#### *Rendimiento financiero.*

El Crédito Subordinado devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 1,00%; todo ello redondeado a la centésima de un entero por ciento más próxima. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada, se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

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

Contrato de préstamo de carácter mercantil suscrito con Bankinter por importe de un millón doscientos ochenta y cinco mil (1.285.000) euros, que fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias.

El Préstamo devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 1,00%, todo ello redondeado a la centésima de un entero por ciento más próxima. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada, se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

La amortización se efectuará trimestralmente en cada una de las Fechas de Pago de la forma siguiente:

La parte del principal del Préstamo que hubiera sido realmente utilizada para financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, y a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias, se amortizó en veinte (20) cuotas trimestrales consecutivas y de igual importe, en cada Fecha de Pago, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera Fecha de Pago, 12 de febrero de 2003, y las siguientes hasta la Fecha de Pago correspondiente al 12 de noviembre de 2007, inclusive.

El abono de los intereses y de la amortización del principal del préstamo se realizará únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

**d) Contrato de Permuta de Intereses.**

Contrato de permuta financiera de intereses suscrito con Bankinter, conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación.

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

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

Parte B: Bankinter.

**1. Fechas de liquidación.**

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de cada año, o, en caso de no ser alguna de estas fechas un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

**2. Periodos de liquidación.**

Parte A:

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

Parte B:

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

**3. Cantidades a pagar Parte A.**

En cada fecha de liquidación, la Parte A abonará una cantidad igual al importe a que ascienda la suma de:

1. El importe total de intereses correspondientes al tipo o índice de referencia de todos los intereses ordinarios vencidos de los Préstamos Hipotecarios Participados, pagados o no por los Deudores, durante el periodo de liquidación.

A estos efectos (i) los intereses ordinarios serán minorados en los intereses corridos a pagar por el Fondo por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias, y (ii), si fuera el caso, se considerarán también como intereses ordinarios vencidos los intereses corridos que perciba el Fondo tanto por la venta de Participaciones Hipotecarias como por la amortización anticipada de Participaciones Hipotecarias por parte de Bankinter conforme a las reglas previstas para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias.

2. El importe total de los intereses correspondientes a los importes de principal vencidos de los Préstamos Hipotecarios Participados, pagados o no por los Deudores, durante el Periodo de liquidación devengados sobre los días efectivos desde la fecha de vencimiento, inclusive, hasta la fecha de liquidación, exclusive, calculados a un tipo de interés anual equivalente al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, coincidente con cada periodo de liquidación en curso, y en base a un año compuesto de 360 días.

A estos efectos, si fuera el caso, se considerarán también como importes de principal vencidos de los Préstamos Hipotecarios Participados los correspondientes a los importes que en concepto de principal perciba el Fondo tanto por la venta de Participaciones Hipotecarias como por la amortización anticipada de Participaciones Hipotecarias por parte de Bankinter conforme a las reglas previstas para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias.

#### 4. Cantidades a pagar Parte B.

En cada fecha de liquidación, la Parte B abonará una cantidad igual al importe que resulte de aplicar el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses coincidente con cada periodo de liquidación en curso sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos al inicio del periodo de liquidación.

Si en una fecha de liquidación el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la Cantidad que le correspondiera satisfacer a Bankinter, el Contrato Permuta quedará resuelto. En este caso, el Fondo asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos. Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta.

En el caso de un descenso de la calificación de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada Bankinter por debajo de A1 o de A según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, Bankinter hará todo lo posible para que una tercera entidad asumiera su posición contractual respecto al Contrato de Permuta.

No obstante, Bankinter asumirá el compromiso irrevocable de que si la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada Bankinter descendiera, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la emisión de Bonos, por debajo de P-1 o de A-1 según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, de realizar, en el plazo máximo de un (1) mes desde el día en que tuviera lugar dicha circunstancia, alguna de las siguientes opciones: (i) que una tercera entidad garantizaría el cumplimiento de sus obligaciones contractuales, (ii) que una tercera entidad asumiría su posición contractual y le sustituiría antes de dar por resuelto el Contrato de Permuta para Bankinter, o (iii) constituir un depósito de efectivo o de valores a favor del Fondo en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales; todo ello sujeto a los términos y condiciones que fueren previamente aprobados por Moody's y por S&P para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series.

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

#### e) *Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias.*

Contrato suscrito con Bankinter como entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo, de conformidad con lo establecido en el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, sobre la regulación de determinados aspectos del Mercado Hipotecario. En virtud del Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias (el "Contrato de Administración"), Bankinter (en cuanto a este Contrato el "Administrador") conservará como mandatario de la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo (i) la guarda y custodia de las Participaciones Hipotecarias, (ii) la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios Participados; y (iii) recibirá, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados objeto de las Participaciones Hipotecarias. Como contraprestación por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y depósito de las Participaciones Hipotecarias, el Administrador percibirá por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de Administración, 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 que administre durante cada Periodo de Devengo de Intereses. Si el Administrador fuera sustituido en dicha labor de administración, caso de ser ello posible por modificación de la legislación actual, y adecuado por las circunstancias que concurrieran en el Administrador que pudieran impedir o dificultar el desarrollo correcto de dicha administración, la Sociedad Gestora estará facultada para modificar el porcentaje de comisión anterior en favor de la entidad sustituta hasta un máximo del 0,10% anual.

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

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

Contrato suscrito con Crédit Agricole Indosuez Sucursal en España y Deutsche Bank AG Sucursal en Londres – London Branch at Winchester House- como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras, con Bankinter S.A. como Entidad Directora y Entidad Colocadora, y con CDC Ixis Capital Markets, Dresdner Bank AG Sucursal en Londres –London Branch -, Sociedad Española de Banca de Negocios Probanca S.A., J.P. Morgan Securities Ltd. y Banco Santander Central Hispano S.A. como Entidades Aseguradoras y Colocadoras, por el cual las Entidades Aseguradoras y Colocadoras y la Entidad Colocadora procedieron a la colocación de la totalidad de la Emisión de Bonos, y las Entidades Aseguradoras y Colocadoras, procedieron, una vez cerrado el Periodo de Suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo, al finalizar el Periodo de Suscripción, en virtud de sus respectivos compromisos de aseguramiento.

Las Entidades Aseguradoras y Colocadoras y la Entidad Colocadora percibieron con cargo al Fondo una comisión de aseguramiento y colocación sobre el importe nominal de los Bonos del 0,05% para los Bonos de la Serie A, del 0,30% para los Bonos de la Serie B y del 0,65% para los Bonos de la Serie C.

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

**g) Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.**

Contrato de Agencia de Pagos suscrito con Bankinter (en cuanto a este contrato, el “Agente de Pagos”) para realizar el servicio financiero de la Emisión de Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

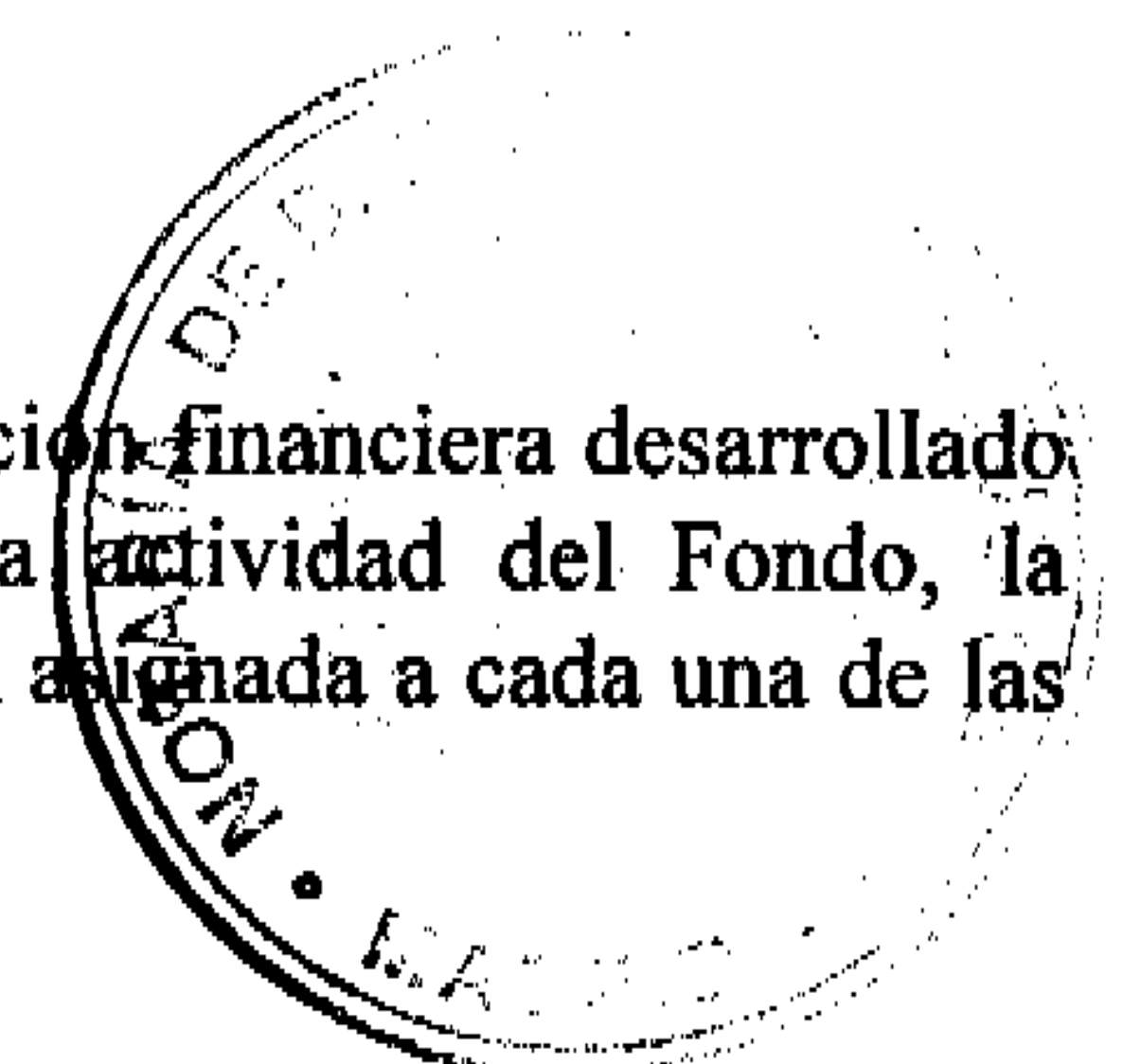
Las obligaciones contenidas en el Contrato de Agencia de Pagos son resumidamente las siguientes:

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

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión de 1.502,53 euros, impuestos incluidos en su caso, en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, que se pagará en la Fecha de Pago por Periodos de Devengo de Intereses vencidos, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

**h) Contrato de Intermediación Financiera.**

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



Bankinter tendrá derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada que se determinará anualmente en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de cada ejercicio económico, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que pueda ser compensado para corregir el resultado contable del ejercicio a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades. Los pagos parciales que por este concepto pudieran realizarse en cada Fecha de Pago, calculados al último día del mes anterior a la Fecha de Pago y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, tendrán la consideración de pagos a cuenta de la remuneración anual.

## 5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El inmovilizado financiero está compuesto por las 12.267 Participaciones Hipotecarias emitidas por Bankinter que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió al momento de la constitución de éste.

La adquisición de las Participaciones Hipotecarias ascendió a un importe nominal y efectivo de 1.025.007.956,83 euros.

Las Participaciones Hipotecarias tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por 12.267 títulos nominativos y referidas a una participación del cien por cien sobre el principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- El tipo de interés nominal de cada Préstamo Hipotecario Participado y, por consiguiente, de cada Participación Hipotecaria es variable. De acuerdo con cada uno de los contratos de los Préstamos Hipotecarios Participados, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial.
- El tipo de interés nominal medio ponderado de la cartera de Préstamos Hipotecarios Participados al 31 de diciembre de 2007 es del 4,94%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados y dan derecho al Fondo, como titular de la Participación Hipotecaria, a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los Préstamos Hipotecarios Participados, así como la totalidad de los intereses, incluidos los de demora, las indemnizaciones de los seguros de daños y las cantidades recuperadas en ejecuciones judiciales o extrajudiciales o los inmuebles adjudicados por este proceso.
- Los Préstamos Hipotecarios Participados fueron concedidos con el objeto de financiar a particulares la adquisición, construcción o rehabilitación de viviendas situadas en España o son subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores de viviendas.
- Los Préstamos están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio del inmueble, debidamente constituida y registrada en el correspondiente Registro de la Propiedad.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los Deudores hipotecarios, ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.
- La custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios Participados se atribuye por contrato a la entidad emisora, Bankinter (ver nota 4e).
- Las Participaciones Hipotecarias se encuentran depositadas en Bankinter (ver nota 4e).
- Las características más significativas de los Préstamos Hipotecarios Participados, según se recogen en la escritura de constitución del Fondo, fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., emitiendo un informe a tal efecto.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Plazo Vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	540.383,82	33.114,66	573.498,48
Traspaso de corto a largo	33.114,66	-33.114,66	-
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-30.535,64	-	-30.535,64
• Amortización anticipada total	-31.029,27	-	-31.029,27
• Amortización anticipada parcial	-21.741,32	-	-21.741,32
Traspaso de largo a corto	-29.203,16	29.203,16	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>460.989,09</b>	<b>29.203,16</b>	<b>490.192,25</b>
	Importes en miles de euros		

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

El saldo al cierre del ejercicio, correspondiente al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2008, ascendía a 29.203,16 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de las Participaciones Hipotecarias el 24 de diciembre de 2036.

Al 31 de diciembre de 2007, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a las Participaciones Hipotecarias por importe de 1.021,13 miles de euros (ver nota 8).

## 6. DEUDORES

### a) Participaciones Hipotecarias.

El saldo que figura en el balance corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2008, que asciende a 29.203,16 miles de euros. Este importe no figura incluido en inmovilizaciones financieras (ver nota 5).

### b) Deudores por amortización e intereses vencidos.

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

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

	Principal	Intereses	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	38,12	20,14	58,26
Adiciones	647,97	388,25	1.036,22
Recuperaciones	-629,68	-372,03	-1.001,71
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>56,41</b>	<b>36,36</b>	<b>92,77</b>
	Importes en miles de euros		

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

	Recibos	Principal	%	Intereses ordinarios	%
• Hasta 1 mes	127	26.146,52	46,35	16.834,88	46,30
• De 1 a 2 meses	22	4.801,21	8,51	3.958,57	10,89
• De 2 mes a 3 meses	10	2.860,22	5,07	1.948,67	5,36
• De 3 meses a 6 meses	20	5.781,90	10,25	4.808,58	13,22
• De 6 meses a 12 meses	25	8.478,33	15,03	6.955,34	19,13
• Más de 12 meses	39	8343,05	14,79	1855,34	5,10
<b>Total</b>	<b>243</b>	<b>56.411,23</b>	<b>100,00</b>	<b>36.361,38</b>	<b>100,00</b>
Importes en euros					

*c) Otros deudores.*

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

## 7. TESORERÍA

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

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

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

CUENTA DE TESORERÍA	Movimientos	Saldos
• Saldo al 31 de diciembre de 2006		16.349,30
Ingresos	135.715,10	
Retiros	-139.153,45	
• Saldo al 31 de diciembre de 2007		12.910,95
Importes en miles de euros		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 que asciende a 43,26 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo del balance de situación (ver nota 8).



## 8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

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

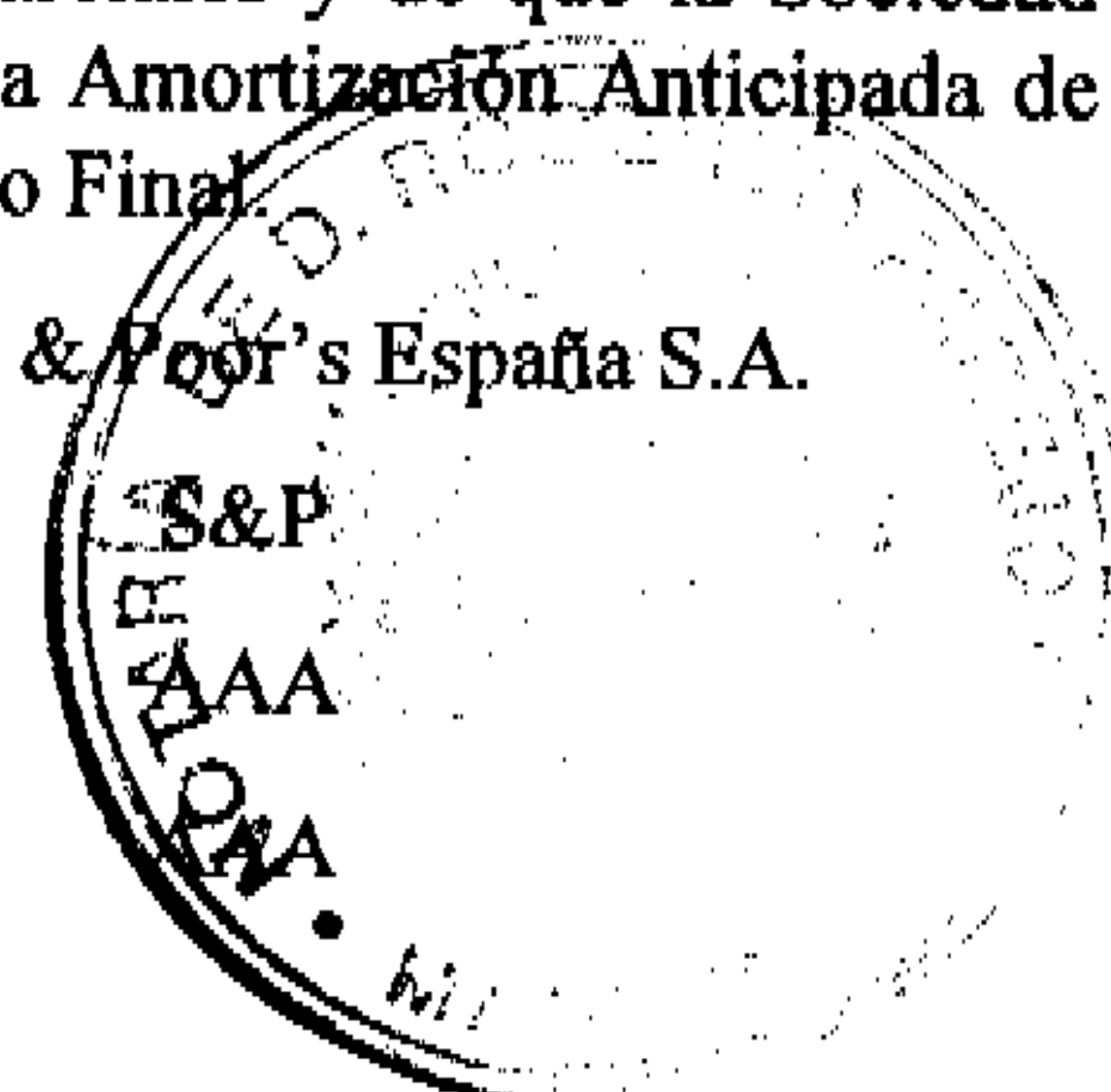
Intereses devengados pendientes de vencimiento de:	Importes
• Participaciones hipotecarias (ver nota 5)	1.021,13
• Permuta de Intereses (ver nota 12)	3.222,77
• Entidades de crédito (ver nota 7)	43,26
<b>Total</b>	<b>4.287,16</b>
	Importes en miles de euros

## 9. BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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 tres series de Bonos de Titulación Hipotecaria, que tiene las siguientes características:

### Bonos de la Serie A:

Importe nominal	987.600.000 euros	
Número de Bonos	9.876	
Importe nominal unitario	100.000 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,22%.	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono. La amortización final de los Bonos de la Serie A será en la Fecha de Vencimiento Final (12 de noviembre de 2038), sin perjuicio de las amortizaciones parciales y de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.	
Agencias de Calificación	Moody's Investors Service España S.A.	Standard & Poor's España S.A.
	Moody's	
Calificación inicial	Aaa	
Calificación actual	Aaa	



**Bonos de la Serie B:**

Importe nominal	21.500.000 euros	
Número de Bonos	215	
Importe nominal unitario	100.000 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,45%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	<p>Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono.</p> <p>La primera amortización de los Bonos de la Serie B tendrá en la Fecha de Pago posterior a la Fecha de Pago en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 3,68% del Saldo de Principal Pendiente de la Serie A. A partir de esta Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A y B, distribuyéndose proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre los Saldos de Principal Pendiente de la Serie A y de la Serie B se mantenga en el 3,68%, o porcentaje superior más próximo posible. No obstante, la amortización de los Bonos de la Serie B podrá interrumpirse en determinadas circunstancias previstas en la reglas de distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre los Bonos de cada Serie del Orden de Prelación de Pagos del Fondo.</p> <p>La amortización final de los Bonos de la Serie B será en la Fecha de Vencimiento Final (12 de noviembre de 2038), sin perjuicio de las amortizaciones parciales y de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.</p>	
Subordinación	Se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Serie A, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.	
Agencia de calificación	Moody's Investors Service España S.A.	Standard & Poor's España S.A.
	Moody's	S&P
Calificación inicial	A2	A+
Calificación actual	A2	A+

**Bonos de la Serie C:**

Importe nominal	15.900.000 euros	
Número de Bonos	159	
Importe nominal unitario	100.000 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	1,20%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles	

para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono.

La amortización de los Bonos de la Serie C comenzará sólo cuando hubieren quedado totalmente amortizados los Bonos de las Series A y B.

La amortización final de los Bonos de la Serie C será en la Fecha de Vencimiento Final (12 de noviembre de 2038), sin perjuicio de las amortizaciones parciales y de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

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

Agencia de calificación	Moody's Investors Service España S.A.	Standard & Poor's España S.A.
	Moody's	S&P
Calificación inicial	Baa3	BBB+
Calificación actual	Baa3	BBB+

### Amortización de las tres Series de Bonos

#### a) Amortización final

La Fecha de Vencimiento Final es el 12 de noviembre de 2038 o, si éste un fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de las amortizaciones parciales de los Bonos y de que la Sociedad Gestora proceda a la amortización anticipada.

#### b) Amortización parcial

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

#### c) Amortización anticipada de los Bonos.

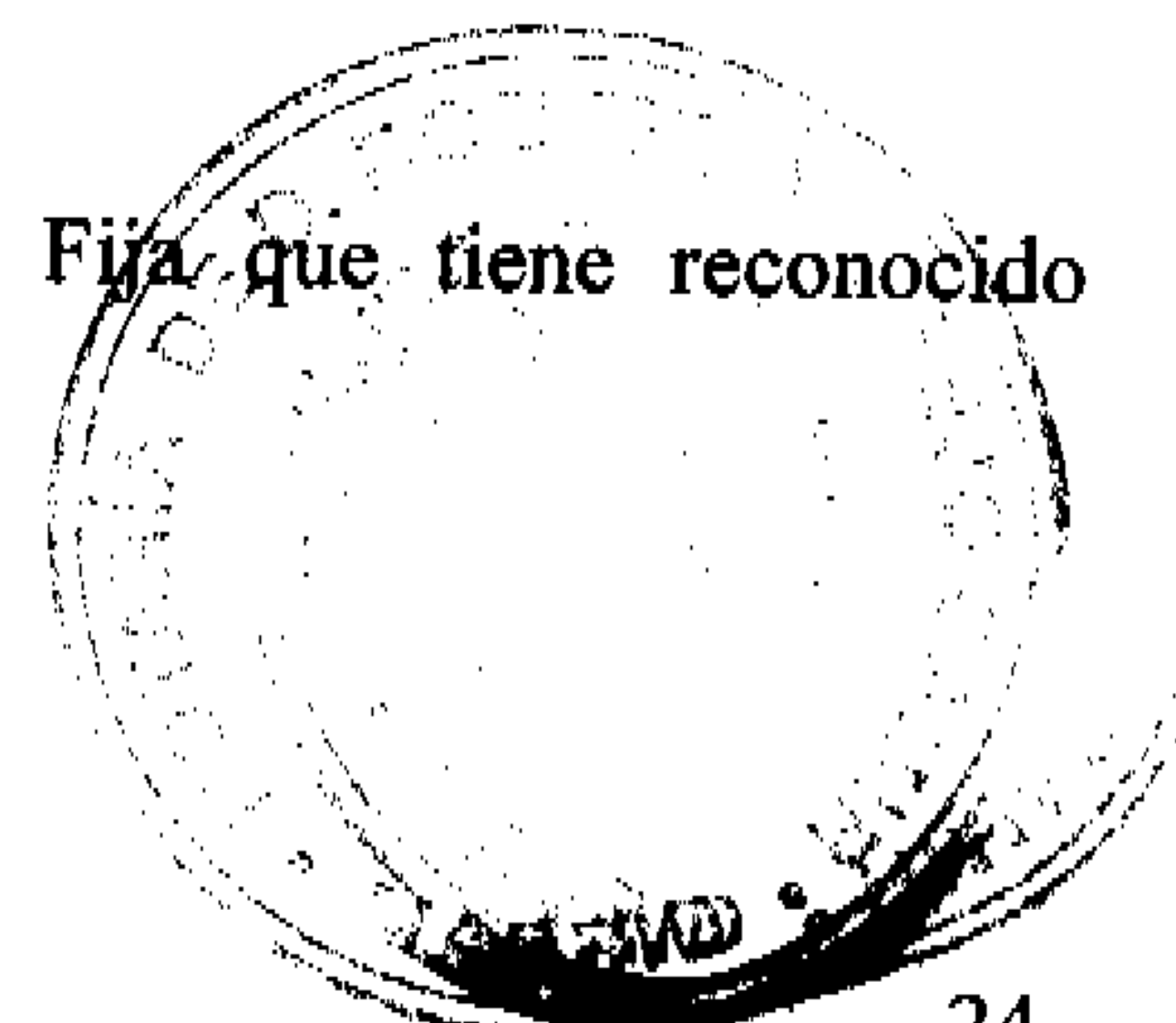
Con independencia de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de amortizar los Bonos de cada Serie en la Fecha de Vencimiento Final o de las amortizaciones parciales en cada Fecha de Pago, según se establece en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV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

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, cien mil euros por bono, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

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

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

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:



	SERIE A	SERIE B	SERIE C	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2006	557.325,49	21.500,00	15.900,00	594.725,49
• Amortizaciones:	-84.966,19	-4.117,18	-	-89.083,37
Saldo al 31 de diciembre de 2007	472.359,30	17.382,82	15.900,00	505.642,13
Importes en miles de euros				

Al 31 de diciembre de 2007 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 3.404,46 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11c).

## 10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

### Línea de Crédito Subordinado

La situación a 31 de diciembre de 2007 del Crédito Subordinado (ver nota 4b) es la siguiente:

	Límite	Dispuesto	Tipo	Vencimiento
Línea de Crédito Subordinado	10.618,49	0,00	5,59 % Euribor 3 meses + 1,00%	Hasta el 12.11.2038 o fecha de liquidación anticipada
Importes en miles de euros				

Durante el ejercicio 2007 la línea de Crédito Subordinado no ha tenido movimiento.

### Préstamo para Gastos Iniciales

La situación a 31 de diciembre de 2007 del Préstamo para Gastos Iniciales (ver nota 4c) es la siguiente:

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo para Gastos Iniciales	-	- Euribor 3 meses + 1,00%	Hasta el 12.11.2007 o fecha de liquidación anticipada
Importes en miles de euros			

El movimiento del Préstamo para Gastos Iniciales ha sido el siguiente:

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES	Importes
Saldo al 31 de diciembre de 2006	236,78
• Amortizaciones	-236,78
• Liquidación intereses	-7,22
• Pago intereses	7,22
Saldo al 31 de diciembre de 2007	0,00
Importes de miles de euros	

El Préstamo para Gastos Iniciales ha sido totalmente amortizado durante el ejercicio 2007.

**11. ACREEDORES A CORTO PLAZO****a) Administraciones Públicas.**

El saldo que figura en el balance adjunto se corresponde con las retenciones a cuenta practicadas en el pago de intereses de los Bonos de Titulización Hipotecaria que asciende a 23,09 miles de euros, pendientes de ingresar en el Tesoro Público.

**b) Otros acreedores.**

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

	Importes
Deudas por la remuneración del Contrato de Intermediación Financiera	442,00
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>442,00</b>
Importes en miles de euros	

**c) Ajustes por periodificación (Pasivo).**

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

Intereses y comisiones devengadas pendientes de vencimiento	Importes
<b>Intereses de:</b>	
Préstamo (ver nota 10)	-
Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 9)	3.404,46
Permuta de Intereses (ver nota 12)	4.516,21
Total	7.920,67
<b>Comisiones de:</b>	
Administración de Préstamos Hipotecarios Participados	6,86
Sociedad Gestora	9,90
Otras comisiones	4,65
Total	21,41
<b>Total</b>	<b>7.942,08</b>
Importes en miles de euros	

**12. CUENTAS DE ORDEN**

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

CUENTAS DE ORDEN	Importes
<b>Línea de Crédito Subordinado</b>	
Límite línea de Crédito Subordinado	10.618,49
<b>Permuta Financiera</b>	
Permuta de Intereses a recibir	3.222,77
Permuta de Intereses a pagar	4.516,21
<b>Total</b>	<b>18.357,47</b>
Importes en miles de euros	

**Permuta de Intereses.**

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 de la parte correspondiente a la cobertura de la permuta financiera de intereses a pagar asciende a 4.516,21 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo (ver nota 11c).

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 de la parte correspondiente a la cobertura de la permuta financiera de intereses a cobrar asciende a 3.222,77 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo (ver nota 8).

El importe que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1.490,28 miles de euros se corresponde con el beneficio neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 22.495,83 miles de euros y unos costes de 21.005,55 miles de euros.

**13. SITUACIÓN FISCAL**

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

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

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

**14. REMUNERACIÓN DE AUDITORES**

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

**15. HECHOS POSTERIORES**

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

**16. OTRA INFORMACIÓN**

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

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en

las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

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

---

#### **17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE**

---

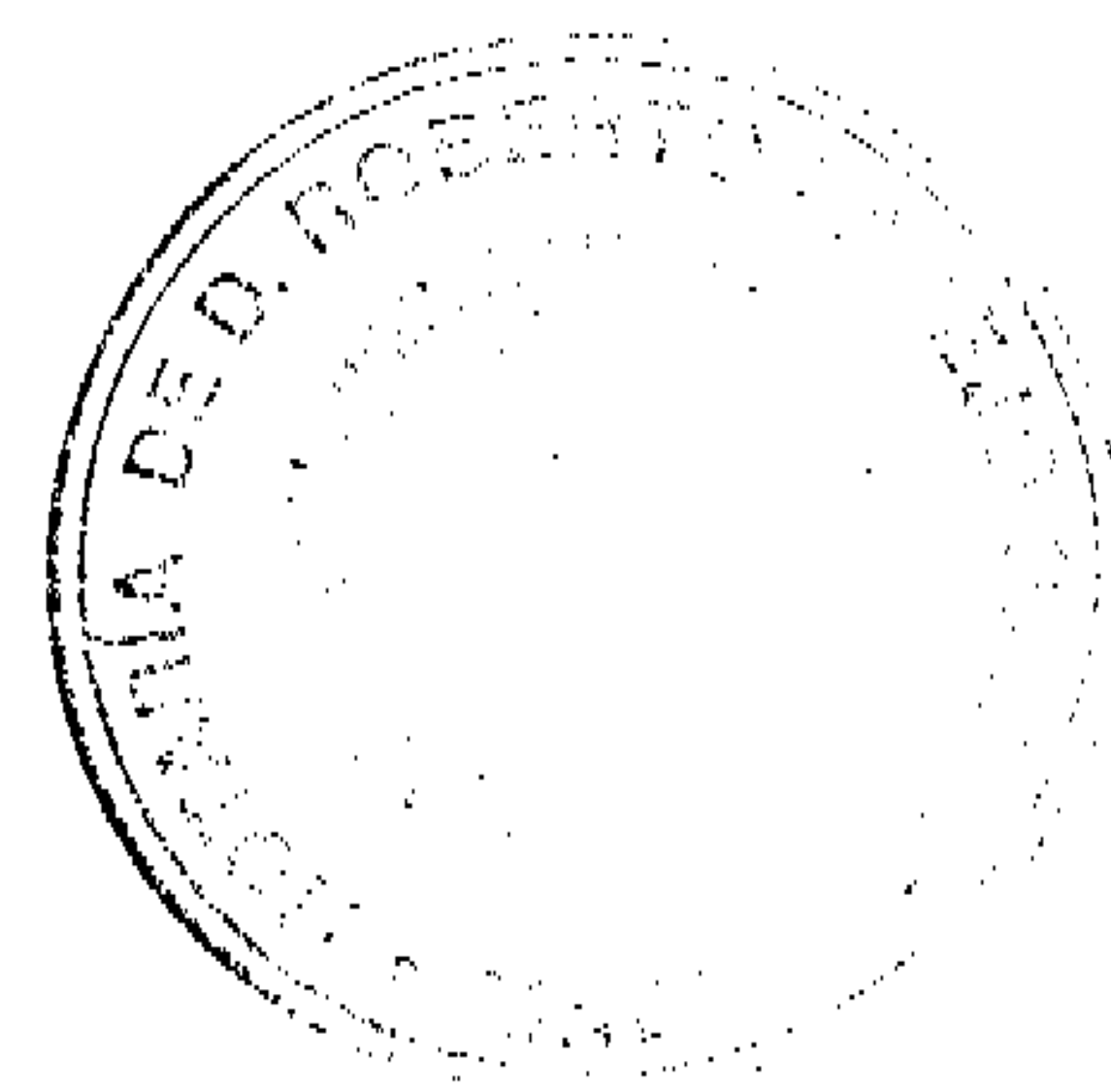
Dada la actividad que desarrolla el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses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

---

#### **18. CUADRO DE FINANCIACIÓN**

---

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



**BANKINTER 4 Fondo de Titulización Hipotecaria**  
**Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros**

APLICACIONES DE FONDOS		2007	2006	ORÍGENES DE FONDOS		2007	2006
<b>Recursos aplicados en las operaciones</b>		-	-	<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>		192.780,94	231.337,15
Gastos de establecimiento y formalización de deuda		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Adquisiciones del inmovilizado financiero		-	-	Bonos de Titulización Hipotecaria		-	-
Participaciones Hipotecarias		-	-	Préstamo para Gastos Iniciales		-	-
Amortización o traspaso a corto plazo de:				Amortización o traspaso a corto plazo de:			
Deudas a largo plazo		89.083.367,70	101.263.072,20	Inmovilizaciones financieras		79.394.718,59	92.595.733,39
De Bonos de Titulización Hipotecaria		236.784,18	236.784,12	De Participaciones Hipotecarias			
De Préstamo para Gastos Iniciales				Total orígenes de fondos		79.587.499,53	92.827.070,54
<b>Total aplicaciones de fondos</b>		<b>89.320.151,88</b>	<b>101.499.856,32</b>	<b>Exceso aplicaciones sobre orígenes</b>		<b>9.732.652,35</b>	<b>8.672.785,78</b>

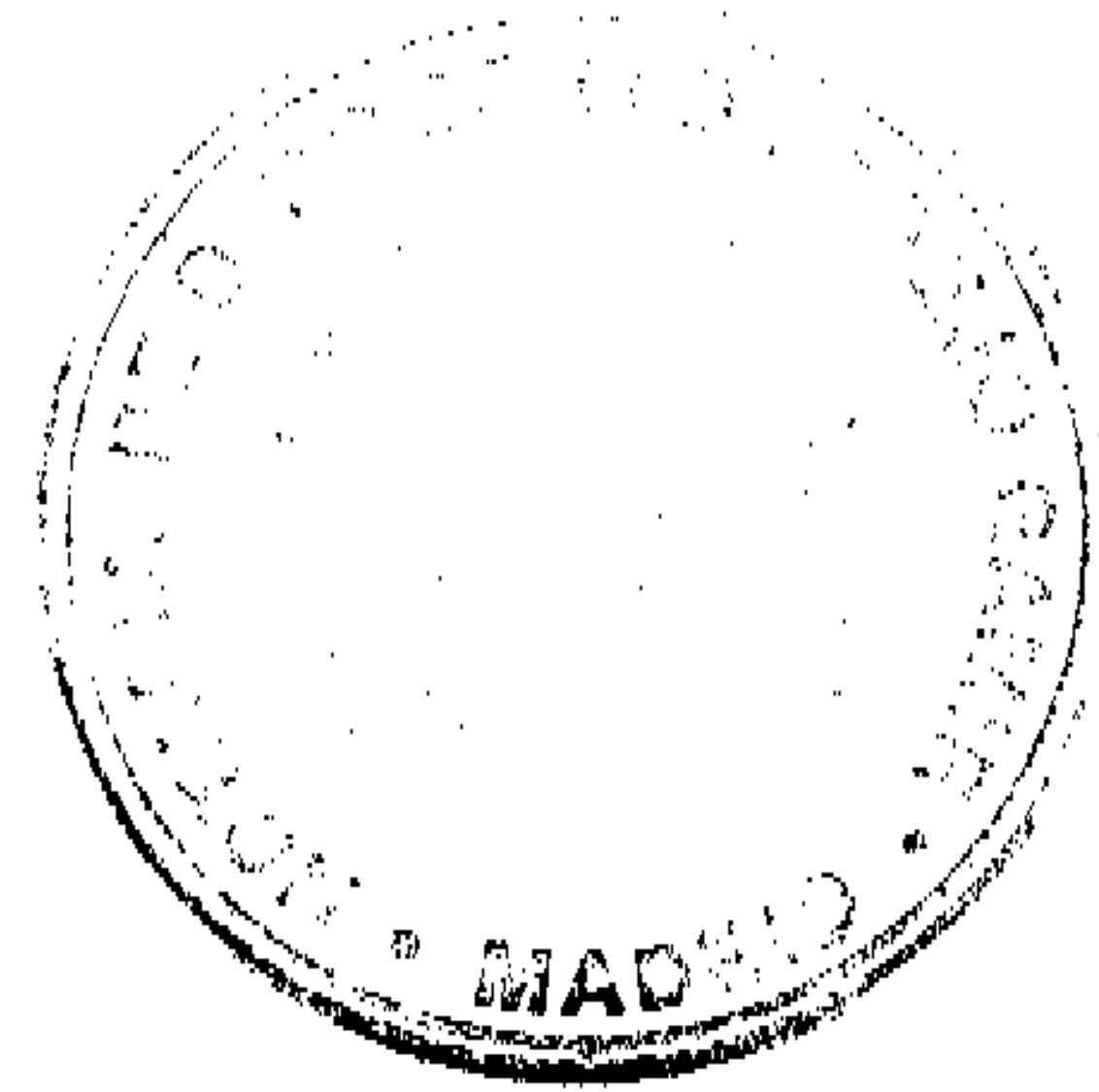
**A) VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE**

	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	5.819.302,18	-	5.019.905,28
Acreedores	97.043,36	-	-	27.465,26
Tesorería	-	3.438.350,05	-	3.183.583,90
Ajustes por periodificaciones	-	572.043,48	-	441.831,34
<b>Totales</b>	<b>97.043,36</b>	<b>9.829.695,71</b>	<b>-</b>	<b>8.672.785,78</b>
<b>Variación de Capital Circulante</b>	<b>9.732.652,35</b>	<b>-</b>	<b>8.672.785,78</b>	<b>-</b>




**BANKINTER 4 Fondo de Titulización Hipotecaria**  
**Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros**  
 (continuación)

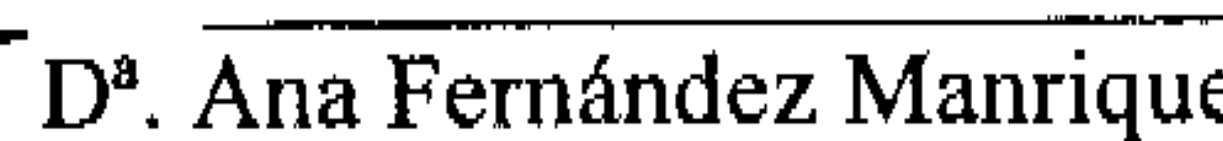
	2007	2006
<b>B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES</b>		
Resultado del ejercicio	-	-
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización		
- Gastos de constitución	192.780,94	231.337,15
<b>Total aumentos</b>		
<b>Recursos procedentes de las operaciones (Total)</b>	<b>192.780,94</b>	<b>231.337,15</b>



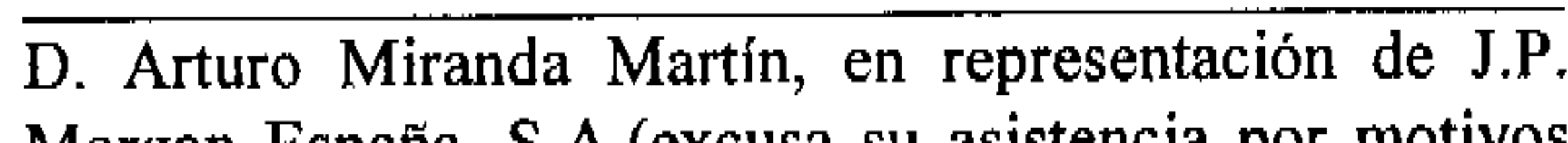
**FIRMA POR LOS MIEMBROS DE LA COMISIÓN DELEGADA DEL  
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**


  
D. Roberto Vicario Montoya  
Presidente

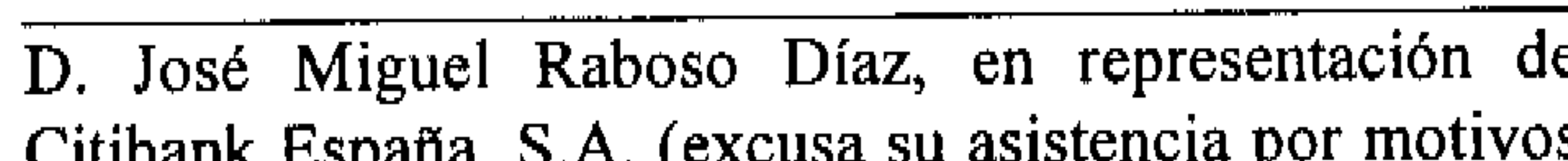
  
D. Luis Bach Gómez

  
D.ª Ana Fernández Manrique

  
D. Mario Masiá Vicente


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

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

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

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 25 de abril de 2008, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de "BANKINTER 4 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenidas en las 30 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 30, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 25 de abril de 2008

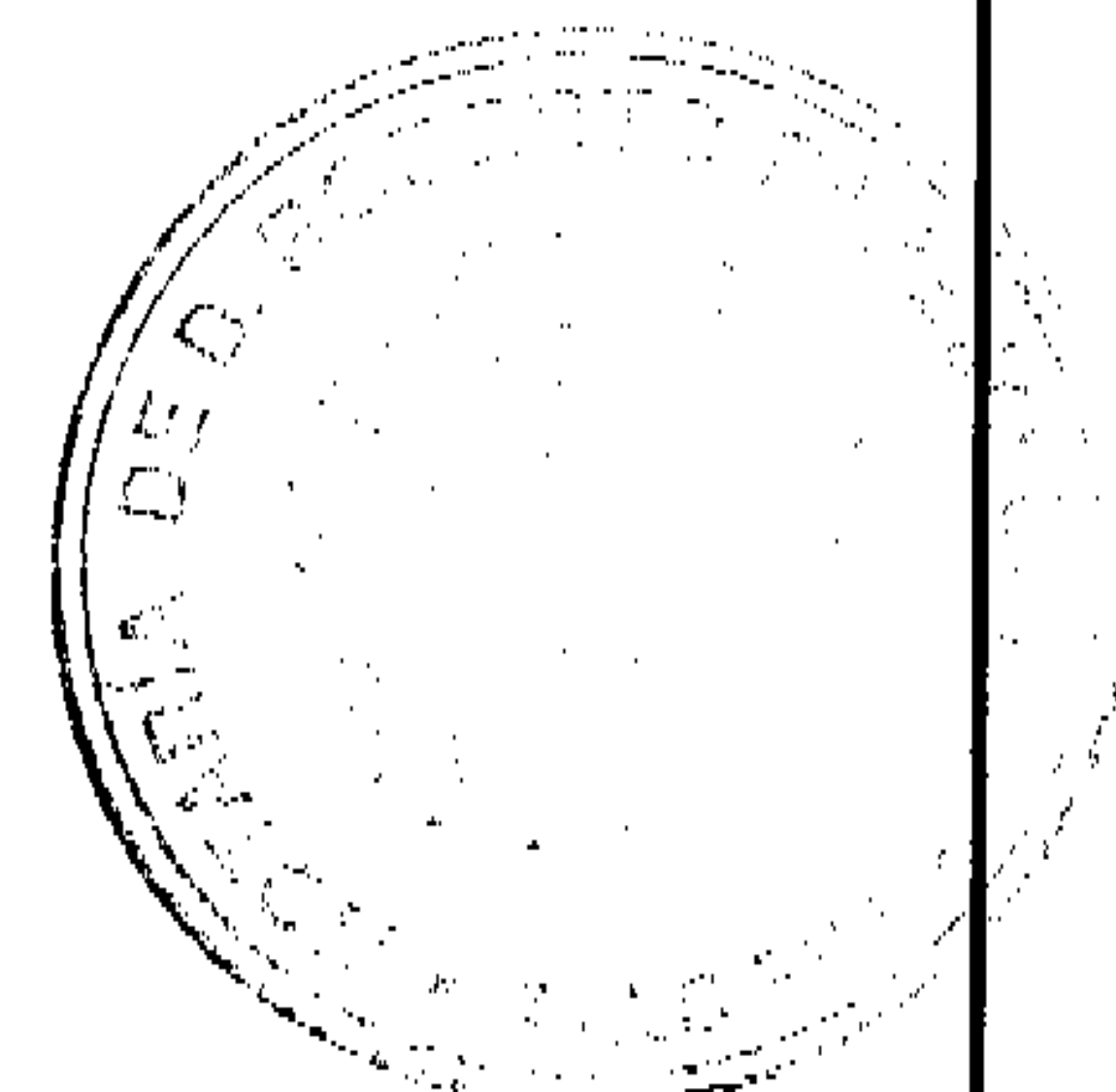
  
Belén Rico Arévalo.  
Secretaria no Consejera

**BANKINTER 4**  
**FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

**INFORME DE GESTIÓN**  
**EJERCICIO 2007**

**FORMULADO POR**

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



## **INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2007**

BANKINTER 4 Fondo de Titulización Hipotecaria (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 24 de septiembre de 2002 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 12.267 Participaciones Hipotecarias por un importe total de 1.025.007.956,83 euros, emitidas por Bankinter, S.A., en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 30 de septiembre de 2002 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria por un importe nominal total de 1.025.000.000 euros integrados por 9.876 Bonos de la Serie A, 215 Bonos de la Serie B y 159 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor unitario.

Previamente, con fecha 24 de septiembre de 2002, 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 Hipotecaria.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias que agrupa, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo. Adicionalmente, el Fondo tiene concertado el Crédito Subordinado y la Permuta de Intereses que figuran en cuentas de orden.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias 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.

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, 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 podrán estar 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 objeto de consolidar la estructura financiera del Fondo y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión de Bonos, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución de éste los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

•Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Bankinter, S.A.
•Crédito Subordinado	Bankinter, S.A.
•Préstamo para Gastos Iniciales	Bankinter, S.A.
•Permuta de Intereses	Bankinter, S.A.
•Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias	Bankinter, S.A.
•Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos	Crédit Agricole Indosuez, Sucursal en España Deutsche Bank AG Sucursal en Londres -London Branch at Winchester House Bankinter, S.A. CDC Ixis Capital Markets, Dresdner Bank AG Sucursal en Londres -London Branch Sociedad Española de Banca de Negocios PROBANCA S.A. J.P. Morgan Securities Ltd. Banco Santander Central Hispano S.A.
•Agencia de Pagos de los Bonos	Bankinter, S.A.
•Intermediación Financiera	Bankinter, S.A.

## 1. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

Las 12.267 Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo han sido emitidas sobre 12.267 Préstamos Hipotecarios Participados cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 1.025.007.956,83 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 1.024.990.413,12 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 17.543,71 euros. Las Participaciones Hipotecarias están representadas en títulos nominativos y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

### 1) Movimientos de la cartera de Participaciones Hipotecarias

El movimiento mensual de la cartera de Participaciones Hipotecarias es el siguiente:

	Participaciones vivas	Amortización de Principal		Principal pendiente amortizar		Principal Medio anual (2)
		Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes)	% (factor)	
2002-09.24				1.025.007.956,83	100,00	
2002	12.160	10.179.258,05	19.146.629,63	995.682.069,15	97,14	1.013.246.615,47
2003	11.549	39.395.401,22	66.311.942,40	889.974.725,53	86,83	945.261.837,96
2004	10.851	40.764.472,97	68.209.046,69	781.001.205,87	76,19	838.607.671,21
2005	9.969	38.813.473,07	71.333.606,75	670.854.126,05	65,45	728.642.229,89
2006	9.148	35.361.858,09	61.993.788,35	573.498.479,61	55,95	623.549.487,81
2007	8.350	30.535.639,97	52.770.586,47	490.192.253,17	47,82	530.754.283,95
Total		195.050.103,37	339.765.600,29			
2007	Ene	9.030	2.707.771,62	6.587.421,00	564.203.286,99	55,04
	Feb	8.967	2.674.512,54	3.443.815,95	558.084.958,50	54,45
	Mar	8.887	2.641.912,99	4.451.647,26	550.991.398,25	53,75
	Abr	8.820	2.608.297,90	4.515.587,34	543.867.513,01	53,06
	May	8.750	2.575.947,70	4.696.753,78	536.594.811,53	52,35
	Jun	8.682	2.545.277,01	4.631.451,86	529.418.082,66	51,65
	Jul	8.610	2.507.906,57	4.312.929,31	522.597.246,78	50,98
	Ago	8.562	2.482.852,40	3.214.678,65	516.899.715,73	50,43
	Sep	8.508	2.473.938,82	3.563.960,11	510.861.816,80	49,84
	Oct	8.457	2.460.382,93	3.189.902,28	505.211.531,59	49,29
	Nov	8.405	2.441.046,44	2.705.843,84	500.064.641,31	48,79
	Dic	8.350	2.415.793,05	7.456.595,09	490.192.253,17	47,82
Total		30.535.639,97	52.770.586,47			

Importes en euros

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

(2) En 2002, principal medio entre el 24.09.2002 y el 31.12.2002

**2) Morosidad**

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

Antigüedad Deuda	Número recibos (cuotas)	Importe Impagado			Importe en Dudosos			Importe Provisionado
		Principal	Intereses Ordinarios	Total	Principal	Intereses	Total	
Hasta 1 mes	127	26.146,52	16.834,88	42.981,40				
De 1 a 2 meses	22	4.801,21	3.958,57	8.759,78				
De 2 a 3 meses	10	2.860,22	1.948,67	4.808,89				
De 3 a 6 meses	20	5.781,90	4.808,58	10.590,48				
De 6 a 12 meses	25	8.478,33	6.955,34	15.433,67				
Más de 12 meses	39	8.343,05	1.855,34	10.198,39				
<b>Totales</b>	<b>243</b>	<b>56.411,23</b>	<b>36.361,38</b>	<b>92.772,61</b>				

Importes en euros

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

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda Pendiente Vencer	Deuda Total	Valor Tasación Inmueble	% Deuda / v. tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	105	19.773,56	10.905,16	30.678,72	7.285.235,56	7.315.914,28	16.838.450,85	43,45
De 1 a 2 meses	12	5.133,89	4.666,21	9.800,10	788.629,99	798.430,09	1.953.153,25	40,88
De 2 a 3 meses	2	1.311,65	1.307,37	2.619,02	148.808,38	151.427,40	240.239,88	63,03
De 3 a 6 meses	2	2.268,57	814,12	3.082,69	66.772,45	69.855,14	186.382,65	37,48
De 6 a 12 meses	4	8.714,37	10.028,20	18.742,57	267.320,98	286.063,55	489.660,19	58,42
Más de 12 meses	2	19.209,19	8.640,32	27.849,51	152.218,03	180.067,54	369.891,39	48,68
<b>Totales</b>	<b>127</b>	<b>56.411,23</b>	<b>36.361,38</b>	<b>92.772,61</b>	<b>8.708.985,39</b>	<b>8.801.758,00</b>	<b>20.077.778,21</b>	<b>43,84</b>

Importes en euros

**Estados de la cartera de Participaciones Hipotecarias al 31 de diciembre de 2007 según las características más representativas.**

**Formalización**

Los Préstamos Hipotecarios Participados fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 1997 y 2001. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año Formaliz	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Número	%	Principal Pendiente	%	Número	%	Principal Pendiente	%	Número	%	Principal Pendiente	%
1997	584	6,99	24.383.906,92	4,97	666	7,28	28.872.843,84	5,03	948	7,73	56.688.189,26	5,53
1998	407	4,87	20.346.584,71	4,15	450	4,92	24.215.760,19	4,22	649	5,29	47.000.847,77	4,59
1999	668	8,00	36.731.936,30	7,49	731	7,99	43.625.283,14	7,61	1.083	8,83	85.798.720,67	8,37
2000	2.372	28,41	140.110.056,22	28,58	2.599	28,41	164.153.667,30	28,62	3.417	27,86	290.130.626,12	28,31
2001	4.319	51,72	268.619.769,02	54,80	4.702	51,40	312.630.925,14	54,51	6.170	50,30	545.372.029,30	53,21
<b>Total</b>	<b>8.350</b>	<b>100,0</b>	<b>490.192.253,17</b>	<b>100,0</b>	<b>9.148</b>	<b>100,0</b>	<b>573.498.479,61</b>	<b>100,0</b>	<b>12.267</b>	<b>100,0</b>	<b>1.024.990.413,12</b>	<b>100,0</b>

Importes en euros



Índice Referencia	Número	%	Principal pendiente	%	% Tipo Interés Nominal	Margen s/Índice Referencia
EURIBOR a 1 año	6.716	80,43	410.416.754,45	83,73	4,90%	0,54
MIBOR a 1 año	1.634	19,57	79.775.498,72	16,27	5,16%	0,71
<b>Total</b>	<b>9.148</b>	<b>100,00</b>	<b>490.192.253,17</b>	<b>100,00</b>	<b>4,94%</b>	<b>0,57</b>
Medias ponderadas por principal pendiente						

Índice EURIBOR 1 año: la media aritmética simple de los valores diarios de los días con mercado de cada mes, del tipo de contado publicado por la Federación Bancaria Europea para las operaciones de depósito en euros a plazo de un año calculado a partir del ofertado por una muestra de bancos para operaciones entre entidades de similar calificación.

Índice MIBOR 1 año: la media simple de los tipos de interés diarios de las operaciones a plazo de un año en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. No obstante, en los días hábiles que no se hayan cruzado operaciones, se tomará el tipo contado publicado por la Federación Bancaria Europea para las operaciones de depósitos en euros a plazo de un año (Euribor). Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones.

### Tipo de interés nominal

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

Intervalo % Tipo Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2,00-2,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,50-2,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3,00-3,49	-	-	-	-	1.476	16,13	96.662.761,43	16,85	-	-	-	-
3,50-3,99	-	-	-	-	3.369	36,83	221.895.922,2	38,69	3.158	25,74	283.224.854,43	27,63
4,00-4,49	497	5,95	30.188.289,85	6,16	3.491	38,16	216.297.458,4	37,72	6.252	50,97	538.317.235,96	52,52
4,50-4,99	3.496	41,87	214.406.539,54	43,74	766	8,37	37.517.449,76	6,54	2.622	21,37	189.064.856,37	18,45
5,00-5,49	4.041	48,40	234.221.134,60	47,78	41	0,45	1.012.227,93	0,18	214	1,74	13.742.466,92	1,34
5,50-5,99	280	3,35	10.593.526,38	2,16	5	0,05	112.659,73	0,02	21	0,17	640.999,44	0,06
6,00-6,49	36	0,43	782.762,80	0,16	-	-	-	-	-	-	-	-
6,50-6,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7,00-7,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8.350</b>	<b>100,0</b>	<b>490.192.253,17</b>	<b>100,0</b>	<b>9.148</b>	<b>100,0</b>	<b>573.498.479,61</b>	<b>100,0</b>	<b>12.267</b>	<b>100,0</b>	<b>1.024.990.413,12</b>	<b>100,0</b>
<b>% Tipo interés nominal:</b>												
Mínimo	4,07%				3,07%				3,50%			
Máximo	6,48%				5,55%				5,96%			
Medio ponderado por Principal pendiente	4,94%				3,92%				4,22%			
Importes en euros												

### Principal pendiente/Valor de tasación

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Préstamos Hipotecarios Participados y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados, expresada en tanto por cien, es la siguiente:



SITUACIÓN AL 31/12/2007					SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
Intervalo	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
00,01-10,00	560	6,71	6.456.759,82	1,32	468	5,12	5.852.447,17	1,02	42	0,34	1.871.600,11	0,18
10,01-20,00	918	10,99	25.338.078,90	5,17	804	8,79	22.498.169,52	3,92	276	2,25	10.528.116,91	1,03
20,01-30,00	1.219	14,60	52.555.940,56	10,72	1.227	13,41	54.368.051,89	9,48	629	5,13	33.388.800,78	3,26
30,01-40,00	1.293	15,49	72.096.809,54	14,71	1.346	14,71	76.673.012,26	13,37	1.021	8,32	69.377.345,96	6,77
40,01-50,00	1.496	17,92	102.479.046,49	20,91	1.598	17,47	110.275.755,18	19,23	1.524	12,42	116.128.424,74	11,33
50,01-60,00	1.572	18,83	119.455.888,88	24,37	1.735	18,97	134.159.431,37	23,39	1.880	15,33	159.826.908,06	15,59
60,01-70,00	1.240	14,85	105.743.109,79	21,57	1.755	19,18	147.561.211,44	25,73	2.516	20,51	228.798.526,81	22,32
70,01-80,00	52	0,62	6.066.619,19	1,24	215	2,35	22.110.400,78	3,86	4.379	35,70	405.070.689,75	39,52
<b>Total</b>	<b>8.350</b>	<b>100,0</b>	<b>490.192.253,17</b>	<b>100,0</b>	<b>9.148</b>	<b>100,0</b>	<b>573.498.479,61</b>	<b>100,0</b>	<b>12.267</b>	<b>100,0</b>	<b>1.024.990.413,12</b>	<b>100,0</b>
<b>% Principal Pendiente/ Valor de Tasación:</b>												
Mínimo			0,02%				0,00%				0,86%	
Máximo			72,21%				73,42%				79,93%	
Medio ponderado por Principal pendiente			46,54%				48,77%				61,62%	
Importes en euros												

Vencimiento final

Las Participaciones Hipotecarias tienen fecha de vencimiento final entre los años 2008 y 2036. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

SITUACIÓN AL 31/12/2007					SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
Año de Vencimto	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
2004	-	-	-	-	-	-	-	-	10	0,08	181.512,91	0,02
2005	-	-	-	-	-	-	-	-	23	0,19	585.509,31	0,06
2006	-	-	-	-	-	-	-	-	57	0,46	1.608.953,58	0,16
2007	-	-	-	-	100	1,09	402.950,03	0,07	74	0,60	2.223.221,74	0,22
2008	116	1,39	435.662,02	0,09	118	1,29	1.195.501,65	0,21	96	0,78	3.946.205,23	0,38
2009	165	1,98	1.649.735,29	0,34	167	1,83	2.605.789,43	0,45	133	1,08	5.858.715,10	0,57
2010	213	2,55	3.357.854,39	0,69	227	2,48	4.792.568,16	0,84	207	1,69	10.183.372,22	0,99
2011	266	3,19	5.513.145,12	1,12	293	3,20	7.835.629,02	1,37	356	2,90	18.642.907,08	1,82
2012	300	3,59	7.838.312,39	1,60	288	3,15	8.721.863,43	1,52	343	2,80	18.123.816,10	1,77
2013	265	3,17	8.600.202,21	1,75	295	3,22	11.195.281,16	1,95	305	2,49	18.168.458,49	1,77
2014	283	3,39	10.285.203,49	2,10	294	3,21	12.468.854,46	2,17	291	2,37	18.964.899,55	1,85
2015	401	4,80	15.837.860,45	3,23	431	4,71	18.918.482,51	3,30	538	4,39	36.229.931,21	3,53
2016	543	6,50	23.449.745,85	4,78	595	6,50	28.624.709,69	4,99	867	7,07	60.777.392,62	5,93
2017	338	4,05	15.874.400,44	3,24	336	3,67	17.683.688,55	3,08	387	3,15	26.479.443,02	2,58
2018	305	3,65	15.409.196,43	3,14	307	3,36	16.808.841,39	2,93	306	2,49	23.068.737,03	2,25
2019	326	3,90	17.738.989,38	3,62	390	4,26	22.839.577,64	3,98	466	3,80	36.997.392,61	3,61
2020	510	6,11	31.031.787,67	6,33	547	5,98	35.099.875,66	6,12	722	5,89	60.544.662,78	5,91
2021	702	8,41	43.495.430,76	8,87	774	8,46	51.088.503,18	8,91	1.244	10,14	104.572.634,14	10,20
2022	239	2,86	15.106.981,57	3,08	258	2,82	17.297.517,27	3,02	290	2,36	23.132.492,53	2,26
2023	233	2,79	15.653.589,16	3,19	265	2,90	18.811.824,30	3,28	313	2,55	26.488.538,50	2,58
2024	225	2,69	16.756.494,58	3,42	245	2,68	19.163.113,21	3,34	312	2,54	29.371.420,49	2,87
2025	588	7,04	41.964.982,77	8,56	641	7,01	48.494.251,33	8,46	948	7,73	86.809.576,43	8,47
2026	835	10,00	64.360.061,08	13,13	937	10,24	75.934.458,76	13,24	1.559	12,71	150.724.396,67	14,70
2027	100	1,20	6.983.783,19	1,42	108	1,18	7.492.723,23	1,31	116	0,95	9.976.059,30	0,97
2028	86	1,03	6.761.273,03	1,38	79	0,86	6.462.653,00	1,13	88	0,72	8.551.420,52	0,83
2029	107	1,28	9.819.442,10	2,00	119	1,30	11.453.472,87	2,00	158	1,29	17.559.076,07	1,71
2030	304	3,64	27.157.921,81	5,54	347	3,79	32.349.673,27	5,64	506	4,12	52.665.344,73	5,14
2031	547	6,55	49.760.516,65	10,15	603	6,59	56.312.996,28	9,82	1.014	8,27	108.305.195,23	10,57
2032	28	0,34	2.529.624,26	0,52	27	0,30	2.563.661,85	0,45	14	0,11	1.519.458,02	0,15
2033	16	0,19	1.461.894,60	0,30	20	0,22	1.926.803,97	0,34	15	0,12	1.893.064,69	0,18
2034	23	0,28	2.233.772,76	0,46	26	0,28	2.591.753,17	0,45	25	0,20	2.755.866,08	0,27
2035	98	1,17	10.496.014,19	2,14	115	1,26	12.364.657,63	2,16	161	1,31	19.108.518,56	1,86
2036	188	2,25	18.628.375,53	3,80	196	2,14	19.996.803,51	3,49	323	2,63	38.972.220,58	3,80
<b>Total</b>	<b>8.350</b>	<b>100,0</b>	<b>490.192.253,17</b>	<b>100,0</b>	<b>9.148</b>	<b>100,00</b>	<b>573.498.479,61</b>	<b>100,00</b>	<b>12.267</b>	<b>100,0</b>	<b>1.024.990.413,12</b>	<b>100,0</b>
<b>Vencimiento Final</b>												
Mínimo			06.01.2008				03.01.2006				28.04.2004	
Máximo			31.12.2036				24.12.2036				24.12.2036	
Medio ponderado por principal pendiente			14.02.2024				11.10.2023				10.09.2023	
Importes en euros												

**Localización geográfica**

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

Región	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	871	10,43	42.668.211,70	8,70	950	10,38	49.407.342,92	8,62	1.299	10,59	87.331.142,38	8,52
Aragón	158	1,89	8.320.711,38	1,70	172	1,88	9.607.677,39	1,68	226	1,84	17.248.047,37	1,68
Asturias	185	2,22	8.911.787,85	1,82	207	2,26	10.742.770,36	1,87	264	2,15	18.504.968,29	1,81
Baleares	152	1,82	9.975.148,29	2,03	161	1,76	11.368.717,97	1,98	233	1,90	20.776.768,87	2,03
Canarias	317	3,80	17.971.407,89	3,67	354	3,87	21.369.131,11	3,73	469	3,82	36.667.237,84	3,58
Cantabria	172	2,06	9.211.378,30	1,88	188	2,06	10.606.367,61	1,85	266	2,17	19.827.708,74	1,93
Castilla-León	568	6,80	28.505.710,81	5,82	621	6,79	33.584.002,84	5,86	798	6,51	59.149.991,57	5,77
Castilla La Mancha	179	2,14	8.745.985,52	1,78	195	2,13	9.740.876,64	1,70	264	2,15	17.887.950,92	1,75
Cataluña	1.211	14,50	81.456.951,51	16,62	1311	14,33	93.825.379,68	16,36	1.777	14,49	163.722.409,92	15,97
Extremadura	56	0,67	2.426.208,07	0,49	65	0,71	2.899.596,71	0,51	90	0,73	5.477.153,86	0,53
Galicia	398	4,77	21.820.178,67	4,45	429	4,69	24.830.929,02	4,33	519	4,23	40.253.526,79	3,93
Madrid	2.491	29,83	165.779.787,17	33,82	2756	30,13	197.121.930,13	34,37	3.686	30,05	359.618.332,47	35,09
Murcia	180	2,16	8.316.601,56	1,70	196	2,14	9.568.034,41	1,67	293	2,39	18.023.053,17	1,76
Navarra	65	0,78	3.534.054,81	0,72	73	0,80	4.384.906,56	0,76	113	0,92	8.610.657,77	0,84
La Rioja	24	0,29	1.108.371,12	0,23	29	0,32	1.369.507,73	0,24	38	0,31	2.666.504,04	0,26
Comunidad Valenciana	729	8,73	33.279.940,87	6,79	788	8,61	38.534.506,70	6,72	1.063	8,67	69.279.971,59	6,76
País Vasco	594	7,11	38.159.817,65	7,78	653	7,14	44.536.801,83	7,77	869	7,08	79.944.987,53	7,80
<b>Total</b>	<b>8.350</b>	<b>100,0</b>	<b>490.192.253,17</b>	<b>100,0</b>	<b>9.148</b>	<b>100,0</b>	<b>573.498.479,61</b>	<b>100,0</b>	<b>12.267</b>	<b>100,0</b>	<b>1.024.990.413,12</b>	<b>100,0</b>

Importes en euros

**4) Tasa de amortización anticipada**

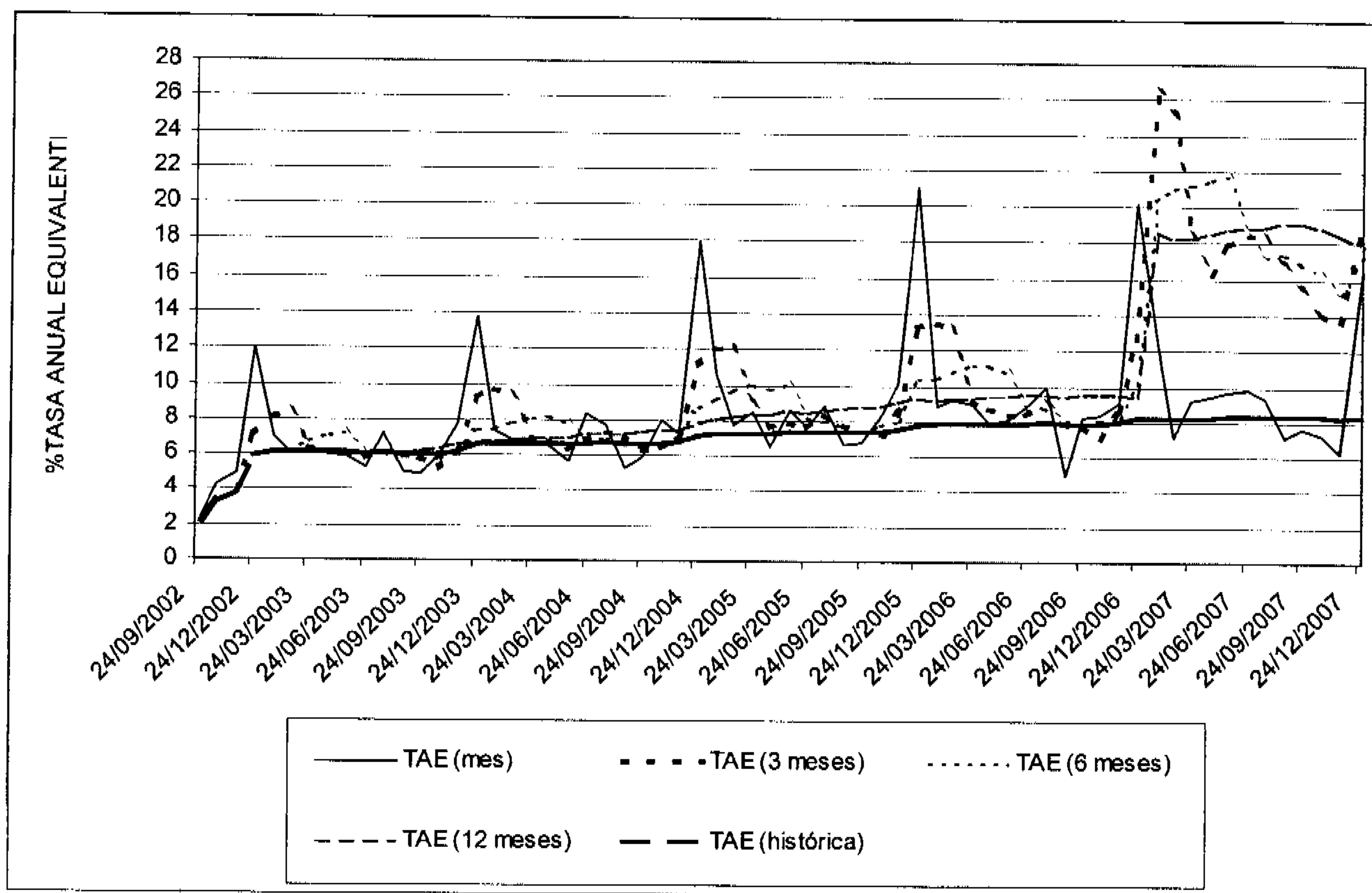
La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortizac. anticipada de Principal (2)	Datos del mes		Datos 3 meses		Datos 6 meses		Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual
2002. 04.24	1.025.007,957	100,00											
2002	995.682,069	97,14	19.146,630									0,51	5,94
2003	889.974,730	86,83	66.311,940							0,58	6,77	0,56	6,56
2004	781.001,206	76,19	68.209,050							0,68	7,86	0,61	7,12
2005	670.854,126	65,45	71.333,607							0,81	9,34	0,67	7,80
2006	573.498,480	55,95	61.626,373							0,82	9,45	0,71	8,18
2007	490.192,253	47,82	52.540,352							1,63	17,92	0,73	8,41
2007 Ene	564.203,287	55,04	6.587,421	1,15	12,95	2,52	26,37	1,88	20,33	1,70	18,63	0,72	8,27
Feb	558.084,959	54,45	3.447,816	0,61	7,09	2,40	25,28	1,94	20,94	1,67	18,31	0,72	8,25
Mar	550.991,398	53,75	4.451,647	0,80	9,16	1,70	18,58	1,97	21,22	1,67	18,34	0,72	8,27
Abr	543.867,513	53,06	4.515,587	0,82	9,40	1,48	16,38	2,00	21,53	1,70	18,57	0,72	8,29
May	536.594,812	52,35	4.601,362	0,85	9,69	1,64	17,95	2,02	21,70	1,72	18,79	0,72	8,31
Jun	529.418,083	51,65	4.631,452	0,86	9,88	1,68	18,38	1,69	18,48	1,74	18,95	0,72	8,34
Jul	522.597,247	50,98	4.312,929	0,81	9,35	1,68	18,35	1,58	17,37	1,73	18,86	0,72	8,36
Ago	516.899,716	50,43	3.214,679	0,62	7,14	1,52	16,82	1,58	17,39	1,76	19,18	0,72	8,34
Sep	510.861,817	49,84	3.423,405	0,66	7,66	1,39	15,46	1,53	16,94	1,75	19,11	0,72	8,33
Oct	505.211,532	49,29	3.191,615	0,62	7,25	1,26	14,16	1,47	16,28	1,74	18,95	0,72	8,31
Nov	500.064,641	48,79	2.705,844	0,54	6,24	1,21	13,61	1,37	15,23	1,69	18,53	0,72	8,28
Dic	490.192,253	47,82	7.456,595	1,49	16,50	1,76	19,21	1,58	17,36	1,63	17,92	0,73	8,41

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización anticipada de principal realizada durante el mes por los Deudores (no incluye las cancelaciones anticipadas de Participaciones Hipotecarias efectuadas por el emisor)



**2. BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

Los Bonos de Titulización Hipotecaria se emitieron por un importe nominal total de 1.025.000.000 euros, integrados por 9.876 Bonos de la Serie A, 215 Bonos de la Serie B y 159 Bonos de la Serie C, de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación, Moody's Investors Service España S.A. ("Moody's") y Standard & Poor's España S.A. ("S&P"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's	Calificación de S&P
Serie A	Aaa	AAA
Serie B	A2	A+
Serie C	Baa3	BBB+

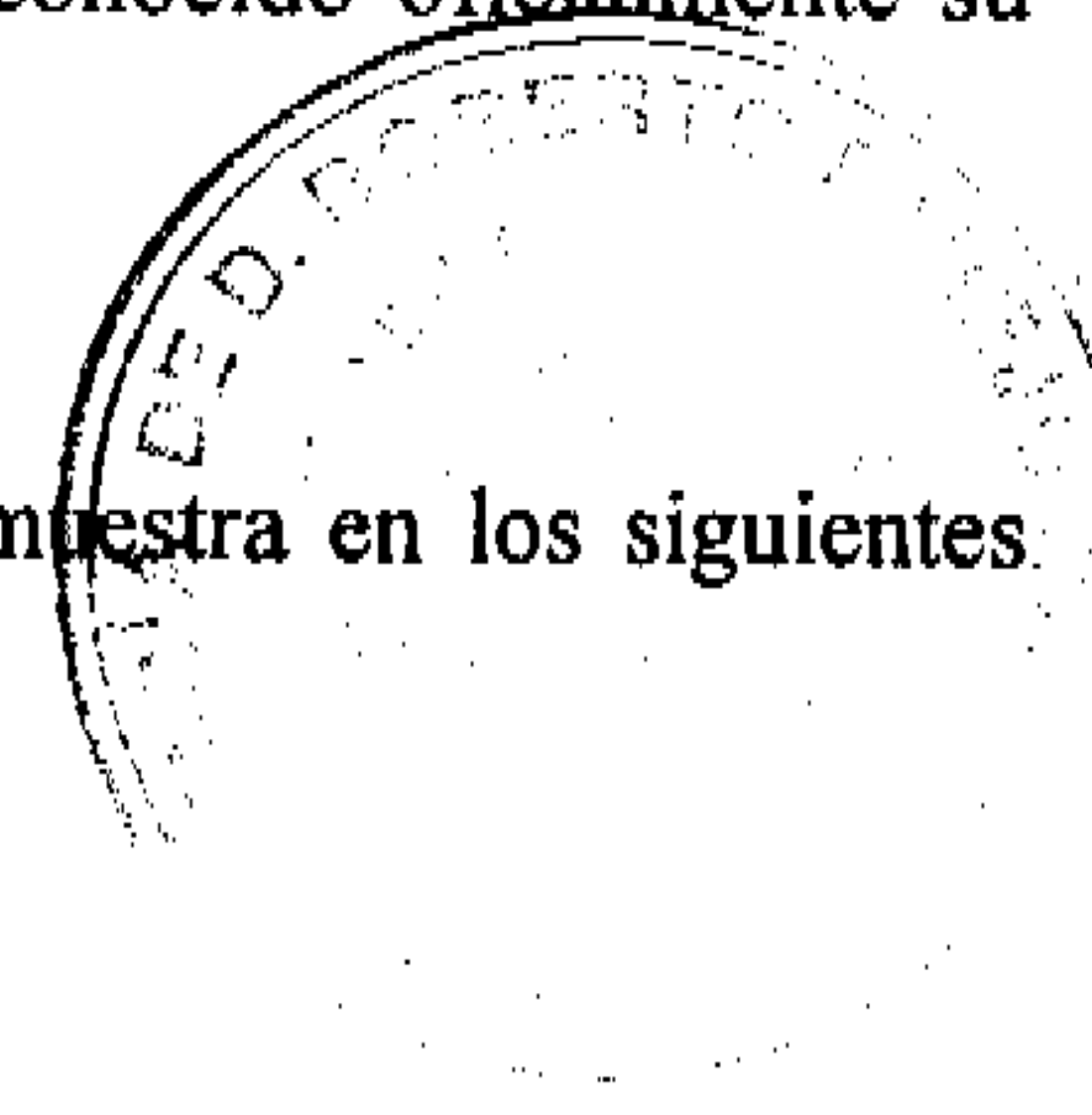
Las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación permanecen vigentes.

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 Hipotecaria al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:



## Emisión: 9.876 BONOS SERIE A

Código ISIN: ES0313919005

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
30.09.2002								100.000,00	987.600.000,00	
2002	3,464%							100.000,00	987.600.000,00	987.600.000,00
2003	2,731%	3.189,50	2.711,08	31.499.502,00	0,00	11.291,84	111.518.211,84	88.708,16	876.081.788,16	924.834.104,23
2004	2,330%	1.996,13	1.696,70	19.713.779,88	0,00	10.930,01	107.944.778,76	77.778,15	768.137.009,40	817.503.078,03
2005	2,381%	1.762,47	1.498,10	17.406.153,72	0,00	11.092,39	109.548.443,64	66.685,76	658.588.565,76	708.116.717,12
2006	3,120%	1.860,55	1.581,47	18.374.791,80	0,00	10.253,45	101.263.072,20	56.432,31	557.325.493,56	601.215.769,87
2007	4,300%	2.219,25	1.819,79	21.917.313,00	0,00	8.603,30	84.966.190,80	47.829,01	472.359.302,76	509.067.034,85
12/02/2007	3,797%	541,64	444,14	5.349.236,64	0,00	2.899,10	28.631.511,60	53.533,21	528.693.981,96	
14/05/2007	4,023%	544,39	446,40	5.376.395,64	0,00	2.058,00	20.324.808,00	51.475,21	508.369.173,96	
13/08/2007	4,275%	556,25	456,13	5.493.525,00	0,00	2.059,06	20.335.276,56	49.416,15	488.033.897,40	
12/11/2007	4,619%	576,97	473,12	5.698.155,72	0,00	1.587,14	15.674.594,64	47.829,01	472.359.302,76	
12/02/2008	4,809%	587,80	482,00							

Importes en euros

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

(2) En 2002, principal y tipo de interés nominal medios entre 30.09.2002 y 31.12.2002.

## Emisión: 215 BONOS SERIE B

Código ISIN: ES0313919013

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período Vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
30.09.2002								100.000,00	21.500.000,00	
2002	3,694%							100.000,00	21.500.000,00	21.500.000,00
2003	2,949%	3.576,89	3.040,35	769.031,35	0,00	0,00	0,00	100.000,00	21.500.000,00	21.500.000,00
2004	2,560%	2.602,63	2.212,24	559.565,45	0,00	0,00	0,00	100.000,00	21.500.000,00	21.500.000,00
2005	2,612%	2.643,06	2.246,59	568.257,90	0,00	0,00	0,00	100.000,00	21.500.000,00	21.500.000,00
2006	3,370%	3.238,25	2.752,52	696.223,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	21.500.000,00	21.500.000,00
2007	4,527%	4.005,55	3.284,55	861.193,25	0,00	19.149,66	4.117.176,90	80.850,34	17.382.823,10	18.847.633,99
12/02/2007	4,027%	1.017,94	834,71	218.857,10	0,00	9.507,26	2.044.060,90	90.492,74	19.455.939,10	
14/05/2007	4,253%	972,85	797,74	209.162,75	0,00	3.478,85	747.952,75	87.013,89	18.707.986,35	
13/08/2007	4,505%	990,88	812,52	213.039,20	0,00	3.480,64	748.337,60	83.533,25	17.959.648,75	
12/11/2007	4,849%	1.023,88	839,58	220.134,20	0,00	2.682,91	576.825,65	80.850,34	17.382.823,10	
12/02/2008	5,039%	1.041,15	853,74							

Importes en euros

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

(2) En 2002, principal y tipo de interés nominal medios entre 30.09.2002 y 31.12.2002.

## Emisión: 159 BONOS SERIE C

Código ISIN: ES0313919021

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período Vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
30.09.2002								100.000,00	15.900.000,00	
2002	4,444%							100.000,00	15.900.000,00	15.900.000,00
2003	3,699%	4.426,90	3.762,86	703.877,10	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.900.000,00	15.900.000,00
2004	3,310%	3.365,14	2.860,37	535.057,26	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.900.000,00	15.900.000,00
2005	3,362%	3.407,64	2.896,49	541.814,76	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.900.000,00	15.900.000,00
2006	4,120%	3.996,57	3.397,09	635.454,63	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.900.000,00	15.900.000,00
2007	5,296%	5.215,82	4.276,97	829.315,38	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.900.000,00	15.900.000,00
12/02/2007	4,777%	1.207,52	990,17	191.995,68	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.900.000,00	
14/05/2007	5,003%	1.264,65	1.037,01	201.079,35	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.900.000,00	
13/08/2007	5,255%	1.328,35	1.089,25	211.207,65	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.900.000,00	
12/11/2007	5,599%	1.415,30	1.160,55	225.032,70	0,00	0,00	0,00	100.000,00	15.900.000,00	
12/02/2008	5,789%	1.479,41	1.213,12							

Importes en euros

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

(2) En 2002, principal y tipo de interés nominal medios entre 30.09.2002 y 31.12.2002.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada una de las Series estimadas al 31.12.2007 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
% MENSUAL CONSTANTE % ANUAL EQUIVALENTE			0,00%	0,34%	0,51%	0,69%	0,87%	1,06%	1,25%	1,44%
			0,000%	4,000%	6,000%	8,000%	10,000%	12,000%	14,000%	16,000%
<b>BONOS SERIE A</b>										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	8,92	6,80	6,02	5,37	4,82	4,36	3,97	3,64
	fecha		30/11/2015	17/10/2013	05/01/2013	13/05/2012	27/10/2011	11/05/2011	19/12/2010	18/08/2010
Amort. Final	años		23,38	20,63	19,13	17,88	16,62	15,37	14,37	13,37
	fecha		12/05/2030	12/08/2027	12/02/2026	12/11/2024	12/08/2023	12/05/2022	12/05/2021	12/05/2020
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	8,52	6,38	5,62	4,98	4,45	4,00	3,63	3,34
	fecha		05/07/2015	17/05/2013	12/08/2012	21/12/2011	13/06/2011	29/12/2010	16/08/2010	01/05/2010
Amort. Final	años		16,37	13,13	11,87	10,62	9,62	8,62	7,87	7,37
	fecha		12/05/2023	12/02/2020	12/11/2018	12/08/2017	12/08/2016	12/08/2015	12/11/2014	12/05/2014
<b>BONOS SERIE B</b>										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	8,54	6,52	5,77	5,15	4,63	4,19	3,82	3,50
	fecha		13/07/2015	05/07/2013	06/10/2012	23/02/2012	17/08/2011	10/03/2011	24/10/2010	29/06/2010
Amort. Final	años		23,38	20,63	19,13	17,88	16,62	15,37	14,37	13,37
	fecha		12/05/2030	12/08/2027	12/02/2026	12/11/2024	12/08/2023	12/05/2022	12/05/2021	12/05/2020
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	8,15	6,12	5,39	4,77	4,28	3,84	3,49	3,21
	fecha		22/02/2015	09/02/2013	20/05/2012	08/10/2011	10/04/2011	02/11/2010	27/08/2010	17/03/2010
Amort. Final	años		16,37	13,13	11,87	10,62	9,62	8,62	7,87	7,37
	fecha		12/05/2023	12/02/2020	12/11/2018	12/08/2017	12/08/2016	12/08/2015	12/11/2014	12/05/2014
<b>BONOS SERIE C</b>										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	25,88	23,34	22,02	20,74	19,52	18,33	17,18	16,10
	fecha		20/08/2032	28/04/2030	01/01/2029	21/09/2027	02/07/2026	24/04/2025	02/03/2024	01/02/2023
Amort. Final	años		30,14	30,14	30,14	30,14	30,14	30,14	30,14	30,14
	fecha		12/02/2037	12/02/2037	12/02/2037	12/02/2037	12/02/2037	12/02/2037	12/02/2037	12/02/2037
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	16,37	13,13	11,87	10,62	9,62	8,62	7,87	7,37
	fecha		12/05/2023	12/02/2020	12/11/2018	12/08/2017	12/08/2016	12/08/2015	12/11/2014	12/05/2014
Amort. Final	años		16,37	13,13	11,87	10,62	9,62	8,62	7,87	7,37
	fecha		12/05/2023	12/02/2020	12/11/2018	12/08/2017	12/08/2016	12/08/2015	12/11/2014	12/05/2014

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

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS	2007	2006
Productos financieros	24.148.970,13	20.968.230,50
Costes financieros	-23.916.462,98	-20.433.617,13
<b>Margen financiero</b>	<b>232.507,15</b>	<b>534.613,37</b>
Otros productos y costes ordinarios netos	113.277,15	-131.048,10
<b>Margen operacional</b>	<b>345.784,30</b>	<b>403.565,27</b>
Gastos de explotación y tributos	-153.003,36	-172.228,12
<b>Resultados de explotación</b>	<b>192.780,94</b>	<b>231.337,15</b>
Otros resultados operativos	-	-
Resultados extraordinarios	-	-
Amortizaciones	-192.780,94	-231.337,15
Saneamiento inmovilizado financiero	-	-
Provisiones netas	-	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Previsión para impuestos	-	-
<b>Beneficio neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pro memoria: Activos totales medios</b>	<b>551.212.635,85</b>	<b>645.179.851,27</b>

Importes en euros

**Productos financieros**

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Participaciones Hipotecarias	530.754,29	96,28	23.590,26	4,44%
Tesorería	13.811,66	2,51	558,71	4,05%
Resto activo	6.646,69	1,21	-	-
<b>Totales</b>	<b>551.212,64</b>	<b>100,00</b>	<b>24.148,97</b>	<b>4,38%</b>
Importes en miles de euros				

El total de los activos ha generado unos ingresos de 24.148,97 miles de euros con un tipo medio del 4,38% anual. Del total de los ingresos financieros, el 97,69% corresponde a las Participaciones Hipotecarias, mientras que el 2,31% corresponde a los generados por los saldos de tesorería.

**Costes financieros**

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Costes	Tipos medios
Bonos de Titulización Hipotecaria				
Serie A	509.067,04	92,36	22.191,94	4,36%
Serie B	18.847,63	3,42	865,00	4,59%
Serie C	15.900,00	2,88	853,77	5,37%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamo para Gastos Iniciales	115,80	0,02	5,74	4,96%
Resto pasivo	7.282,17	1,32	-	-
<b>Totales</b>	<b>551.212,64</b>	<b>100,00</b>	<b>23.916,45</b>	<b>4,34%</b>
Importes en miles de euros				

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 23.916,45 miles de euros con un coste medio del 4,34% anual. De la totalidad de los costes financieros el 99,98% corresponde a los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos, mientras que el 0,02% corresponde al Préstamo para Gastos Iniciales.

**Margen financiero**

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a 232,51 miles de euros.

**Margen operacional**

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

Los costes alcanzados por estos conceptos se elevan a 113,28 miles de euros, lo que representa un 0,02% sobre los activos totales medios del Fondo.

Los resultados procedentes del contrato de Permuta de Intereses ascienden a un beneficio neto de 1.490,28 miles de euros, que corresponde a unos ingresos totales de 22.495,83 miles de euros y unos costes de 21.005,55 miles de euros durante el ejercicio, y representa un 0,27% sobre los activos totales medios del Fondo.

La remuneración de Intermediación Financiera asciende a 1.377,01 miles de euros, lo que representa un 0,25% sobre los activos totales medios del Fondo.

**Gastos de explotación**

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

El coste total por estos conceptos asciende a 153,00 miles de euros, lo que representa el 0,03% sobre los activos totales medios del Fondo.

**4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO**

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

<b>ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW)</b>		
<b>1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>2.277.917,10</b>
Intereses cobrados de participaciones hipotecarias	23.499.566,05	
Intereses pagados por bonos de titulización hipotecaria	-23.607.821,63	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-7.218,37	
Intereses cobrados de inversiones financieras	557.824,01	
Intereses netos permuta financiera	1.835.567,04	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
<b>2 Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>		<b>-1.513.370,72</b>
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-76.012,17	
Comisiones pagadas por administración de préstamos hipotecarios participados	-54.341,59	
Remuneración de intermediación financiera	-1.377.006,84	
Otras comisiones	-6.010,12	
<b>3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>-15.942,98</b>
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	-15.942,98	
<b>A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES</b>		<b>748.603,40</b>
<b>4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización hipotecaria</b>		<b>-</b>
Ingresos por emisión de bonos de titulización hipotecaria	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización hipotecaria	-	
<b>5 Flujos de caja por adquisición de participaciones hipotecarias</b>		<b>-</b>
Pagos por adquisición de participaciones hipotecarias	-	
<b>6 Flujos de caja netos por amortizaciones</b>		<b>-5.795.436,19</b>
Ingresos por amortización de participaciones hipotecarias	83.287.931,51	
Pagos por amortización de bonos de titulización hipotecaria	-89.083.367,70	
<b>7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>1.608.482,74</b>
Ingresos por disposiciones de préstamos y créditos	-	
Pagos por amortización de préstamos y créditos	-236.784,18	
Cobros participaciones hipotecarias pendientes ingreso	1.942.310,28	
Administraciones públicas - Pasivo	4.233,27	
Otros deudores y acreedores	-101.276,63	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
<b>B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS</b>		<b>-4.186.953,45</b>
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA</b>		<b>-3.438.350,05</b>
<b>TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>16.349.297,09</b>
<b>TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>12.910.947,04</b>
Bancos	12.910.947,04	
Inversiones financieras temporales	-	
		<b>Importes en euros</b>

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

\_\_\_\_\_  
D. Roberto Vicario Montoya  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Luis Bach Gómez

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Ana Fernández Manrique

\_\_\_\_\_  
D. Mario Masiá Vicente

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

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

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

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 25 de abril de 2008, del Informe de Gestión de "BANKINTER 4 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenidas en las 12 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 12, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 25 de abril de 2008

\_\_\_\_\_  
Belén Rico Arévalo  
Secretaria no Consejera



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

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

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



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