

Informe de Auditoría

MBS BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización,
Sociedad Gestora de MBS Bancaja 1 Fondo de Titulización de Activos

Hemos auditado las cuentas anuales de MBS Bancaja 1 Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

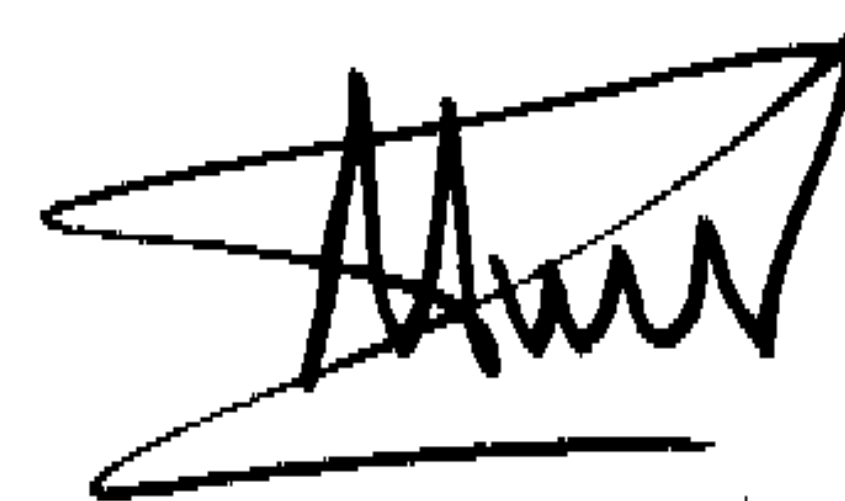
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MBS Bancaja 1 Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

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



Francisco J. Fuentes García

28 de abril de 2008

Año 2008 N° 01/08/07251
COPIA GRATUITA

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

MBS BANCAJA 1
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS ANUALES
EJERCICIO 2007

FORMULADAS POR

edt Europea de
Titulización
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización



MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos

Balance de Situación al 31 de diciembre en euros

ACTIVO	2007	2006
INMOVILIZADO	256.049.761,52	323.202.363,93
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	313.571,41	548.749,96
GASTOS DE CONSTITUCIÓN	313.571,41	548.749,96
INMOVILIZADO FINANCIERO	255.736.190,11	322.653.613,97
CERTIFICADOS HIPOTECARIOS	255.736.190,11	322.653.613,97
ACTIVO CIRCULANTE	49.504.013,34	61.143.910,28
DEUDORES	29.277.872,84	36.875.462,83
CERTIFICADOS HIPOTECARIOS	27.497.854,33	33.178.008,73
DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS	292.489,44	437.959,02
PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	1.213.482,89	2.946.887,42
INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	274.046,18	312.607,66
TESORERÍA	17.510.996,94	21.414.862,09
ENTIDADES DE CRÉDITO	17.510.996,94	21.414.862,09
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	2.715.143,56	2.853.585,36
INTERESES	2.715.143,56	2.853.585,36
TOTAL ACTIVO	305.553.774,86	384.346.274,21

PASIVO	2007	2006
EMISIÓN DE OBLIGACIONES	291.929.875,34	369.020.564,16
BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE	291.929.875,34	369.020.564,16
BONOS SERIE A	241.688.737,74	309.620.564,16
BONOS SERIE B	12.261.056,45	14.500.000,00
BONOS SERIE C	26.302.884,09	31.100.000,00
BONOS SERIE D	11.677.197,06	13.800.000,00
DEUDAS A L/P CON ENTIDADES DE CRÉDITO	8.531.787,51	10.256.251,68
PRÉSTAMO SUBORDINADO	8.174.036,51	9.660.000,00
PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES	357.751,00	596.251,68
ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.092.112,01	5.069.458,37
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	5.670,50	1.148,12
OTROS ACREEDORES	426.276,18	179.501,49
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	4.660.165,33	4.888.808,76
INTERESES	4.488.229,80	4.677.861,37
COMISIONES	171.935,53	210.947,39
TOTAL PASIVO	305.553.774,86	384.346.274,21

CUENTAS DE ORDEN	2007	2006
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	12.735.702,59	14.452.034,56
FONDO DE RESERVA	8.174.036,51	9.660.000,00
PERMUTA FINANCIERA		
PERMUTA DE INTERESES A RECIBIR	1.840.272,21	1.981.220,90
PERMUTA DE INTERESES A PAGAR	2.721.393,87	2.810.813,66
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12.735.702,59	14.452.034,56

MBS BANCAJA I Fondo de Titulización de Activos
Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en euros

DEBE		2007	2006	HABER		2007	2006
GASTOS							
GASTOS FINANCIEROS		15.187.889,90	14.685.951,43	INGRESOS FINANCIEROS		16.503.748,99	16.400.540,23
POR INTERESES		15.187.889,90	14.685.951,43	POR INTERESES		16.089.094,83	16.387.750,13
DE EMISIÓN DE BONOS		14.338.958,80	13.855.472,91	DE CERTIFICADOS HIPOTECARIOS		15.261.748,09	15.042.056,27
DE ENTIDADES DE CRÉDITO		848.931,10	830.478,52	DE ENTIDADES DE CRÉDITO		827.346,74	1.345.693,79
				OTROS INGRESOS FINANCIEROS		-	0,07
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		1.315.859,09	1.714.588,80	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		-	-
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		1.080.680,54	1.479.410,26	OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS		414.654,16	12.790,10
COMISIONES Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS		1.059.981,56	1.460.094,07	PERMUTA DE INTERESES (neto)		414.654,16	12.790,10
COMISIÓN SOCIEDAD GESTORA		46.253,36	55.733,17				
COMISIÓN ADMINISTRADOR		31.849,40	40.598,37				
REMUNERACIÓN FINANCIERA PRÉSTAMO SUBORDINADO		972.727,31	1.330.235,28				
OTRAS COMISIONES		9151,49	33.527,25				
SERVICIOS EXTERIORES		20.698,98	19.316,19				
OTROS GASTOS POR SERVICIOS		20.698,98	19.316,19				
DOTACIÓN AMORTIZACIONES		235.178,55	235.178,54				
AMORTIZACIÓN GASTOS DE CONSTITUCIÓN		235.178,55	235.178,54				
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		-	-	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		-	-
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES		-	-				
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		-	-	RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		-	-
TOTAL		16.503.748,99	16.400.540,23	TOTAL		16.503.748,99	16.400.540,23

MEMORIA

EJERCICIO 2007

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) *Constitución y objeto social.*

MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada el 17 de mayo de 2004 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando derechos de crédito cedidos por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (en adelante "Bancaja") mediante la emisión de 13.476 Certificados de Transmisión de Hipoteca conforme a las características individuales de cada uno de ellos, por un importe total de 690.016.610,63 euros (ver nota 5).

Con fecha 17 de mayo de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización de Activos (los "Bonos") con cargo al mismo por importe de 690.000.000,00 de euros (ver nota 9).

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

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 los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial; cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo; 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; cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir y cuando hubieren transcurrido dieciocho (18) meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, aunque tuvieran aún débitos vencidos pendientes de cobro. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (17 de noviembre de 2035).

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 la liquidación del Fondo, incluidas.**

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 los Préstamos Hipotecarios 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 los Préstamos Hipotecarios 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 y en la Cuenta de Amortización.
- d) El importe correspondiente a la dotación del Fondo de Reserva a la Fecha de Pago en curso.
- e) Las cantidades percibidas en virtud del Contrato de Permuta de Intereses.
- f) 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 Prolación de Pagos"), salvo la aplicación en el orden 1º que podrá tener lugar en cualquier momento de acuerdo con su exigibilidad:

- 1º. Pago de los impuestos y de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados, incluyendo la comisión de administración a favor de ésta, y el resto de gastos y comisiones por servicios, incluidos los derivados del Contrato de Agencia de Pagos. 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, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo o por ser éste la parte afectada por circunstancias objetivas sobrevenidas, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo.
- 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A.
- 4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B salvo postergamiento de este pago al 8º lugar en el orden de prelación.

Se procederá al postergamiento de este pago al 8º lugar cuando en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente se produjese la siguiente circunstancia: que fuera mayor de cero el importe resultante de minorar el Saldo de Principal Pendiente de la Serie A en los siguientes importes: a) el remanente de Fondos Disponibles una vez deducidos los importes aplicados a las obligaciones de pago en los órdenes del 1º al 4º lugar, b) el saldo de la Cuenta de Amortización, y c) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos en la Fecha de Pago correspondiente.

- 5º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C salvo postergamiento de este pago al 10º lugar en el orden de prelación.

Se procederá al postergamiento de este pago al 10º lugar cuando en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente se produjese la siguiente circunstancia: que fuera mayor de cero el importe resultante de minorar la suma del Saldo de Principal Pendiente de la



Serie A y de la Serie B en los siguientes importes: a) el remanente de Fondos Disponibles una vez deducidos los importes aplicados a las obligaciones de pago en los órdenes del 1º al 5º lugar b) el saldo de la Cuenta de Amortización, y c) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios en la Fecha de Pago correspondiente.

- 6º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C salvo postergamiento de este pago al 12º lugar en el orden de prelación.

Se procederá al postergamiento de este pago al 12º lugar cuando en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente se produjese la siguiente circunstancia: que fuera mayor de cero el importe resultante de minorar la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Serie A, de la Serie B y de la Serie C en los siguientes importes: a) el remanente de Fondos Disponibles una vez deducidos los importes aplicados a las obligaciones de pago en los órdenes del 1º al 6º lugar b) el saldo de la Cuenta de Amortización, y c) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios en la Fecha de Pago correspondiente.

- 7º. Retención para el Fondo de Amortización Primero por un importe igual a la diferencia positiva entre:

- (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie A a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente; y
- (ii) la suma de: a) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos, y b) el saldo de la Cuenta de Amortización en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.

- 8º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B cuando se produzca su postergamiento del 4º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.

- 9º. Retención para el Fondo de Amortización Segundo por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

1. El Saldo de Principal Pendiente de la Serie B a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.
2. La diferencia positiva entre:
 - (i) la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Serie A y de la Serie B a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente; y
 - (ii) la suma de: a) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos en la Fecha de Pago correspondiente, y b) el saldo de la Cuenta de Amortización en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.

- 10º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C cuando se produzca su postergamiento del 5º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.

- 11º. Retención para el Fondo de Amortización Tercero por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

1. El Saldo de Principal Pendiente de la Serie C a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.
2. La diferencia positiva entre:
 - (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie A, de la Serie B y de la Serie C a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente; y
 - (ii) la suma de: a) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos en la Fecha de Pago correspondiente, y b) el saldo de la Cuenta de Amortización en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.

- 12º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D cuando se produzca su postergamiento del 6º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.

- 13º. Retención para el Fondo de Amortización Cuarto por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

1. El Saldo de Principal Pendiente de la Serie D a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.
2. La diferencia positiva entre:
 - (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente; y
 - (ii) la suma de: a) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos en la Fecha de Pago correspondiente, y b) el saldo de la Cuenta de Amortización en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.
- 14°. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del importe del Fondo de Reserva Requerido.
Esta aplicación no tendrá lugar en la última Fecha de Pago o de liquidación del Fondo.
- 15°. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 2° anterior.
- 16°. Pago de los intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 17°. Reembolso del principal del Préstamo para Gastos Iniciales en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 18°. Pago de los intereses ordinarios devengados del Préstamo Subordinado.
- 19°. Reembolso del principal del Préstamo Subordinado en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 20°. Pago al Administrador de la comisión establecida por el Contrato de Administración.
En el caso de que tuviera lugar la sustitución de BANCAJA en su actividad como Administrador de los Préstamos Hipotecarios, 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.
- 21°. Pago de la remuneración variable del Préstamo Subordinado.

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.

Fondos Disponibles para Amortización: origen y distribución.

1. **Origen:** En cada Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos serán los siguientes:
 - a) El saldo de la Cuenta de Amortización en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.
 - b) Los importes de las retenciones aplicados de los Fondos Disponibles para el Fondo de Amortización Primero, el Fondo de Amortización Segundo, el Fondo de Amortización Tercero y el Fondo de Amortización Cuarto.
2. **Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre de cada Serie:** se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las siguientes reglas:
 1. Hasta la Fecha de Pago correspondiente al 17 de febrero de 2006, excluida, los Fondos Disponibles para Amortización serán depositados en la Cuenta de Amortización.
 2. A partir de la Fecha de Pago correspondiente al 17 de febrero de 2006, incluida, los Fondos Disponibles para amortización se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de la

Serie A hasta su total amortización, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización y en cuarto lugar a la amortización de la Serie D hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series.

3. No obstante aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D en la Fecha de Pago que ni fuera la última Fecha de Pago ni fuera la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplieran las circunstancias siguientes:
 - a) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B fuera igual o mayor al 4,20% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - b) Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C fuera igual o mayor al 9,01% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - c) Para proceder a la amortización de la Serie D, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D fuera igual o mayor al 4,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - d) Para proceder a la amortización de la Serie B, de la Serie C y de la Serie D:
 - i) que el Fondo de Reserva Requerido fuera a ser dotado en su totalidad, y
 - ii) en la Fecha Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios fuera igual o superior al 10 por 100 del importe nominal de la Emisión de Bonos.
4. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D, según lo previsto en la regla 3 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B o el de la Serie C o el de la Serie D con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantengan en el 4,20% o en el 9,01% o en el 4,00%, respectivamente, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

d) Activo del Fondo.

En su origen.

Los Préstamos Hipotecarios cedidos por BANCAJA mediante la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El importe a cobrar por el desembolso de la suscripción asegurada de cada una de las Series de los Bonos.

Los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos activados.

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 y del Préstamo Subordinado.

Durante la vida del Fondo.

- (i) El Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios.
- (ii) El saldo pendiente de amortizar de los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos.
- (ii) Los intereses ordinarios y de demora devengados y no cobrados de los Préstamos Hipotecarios.
- (iii) Las cantidades a percibir por la Permuta de Intereses.
- (iv) Los inmuebles que llegase a adjudicarse el Fondo en la eventual ejecución de las hipotecas inmobiliarias que garantizan los Préstamos Hipotecarios, 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. Igualmente todos los restantes derechos conferidos al Fondo por la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca derivados de los Préstamos Hipotecarios, incluidos los que correspondan a los seguros de daños suscritos por los Deudores o cualquier otra póliza de seguro que otorgue una garantía equivalente.
- (v) El resto de los saldos existentes en la Cuenta de Tesorería bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) y sus intereses.
- (vi) El saldo existente en la Cuenta de Amortización bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) y sus intereses.
- (vii) Cualquier otra cantidad recibida en relación con otros contratos formalizados por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo.

e) Pasivo del Fondo.

En su origen.

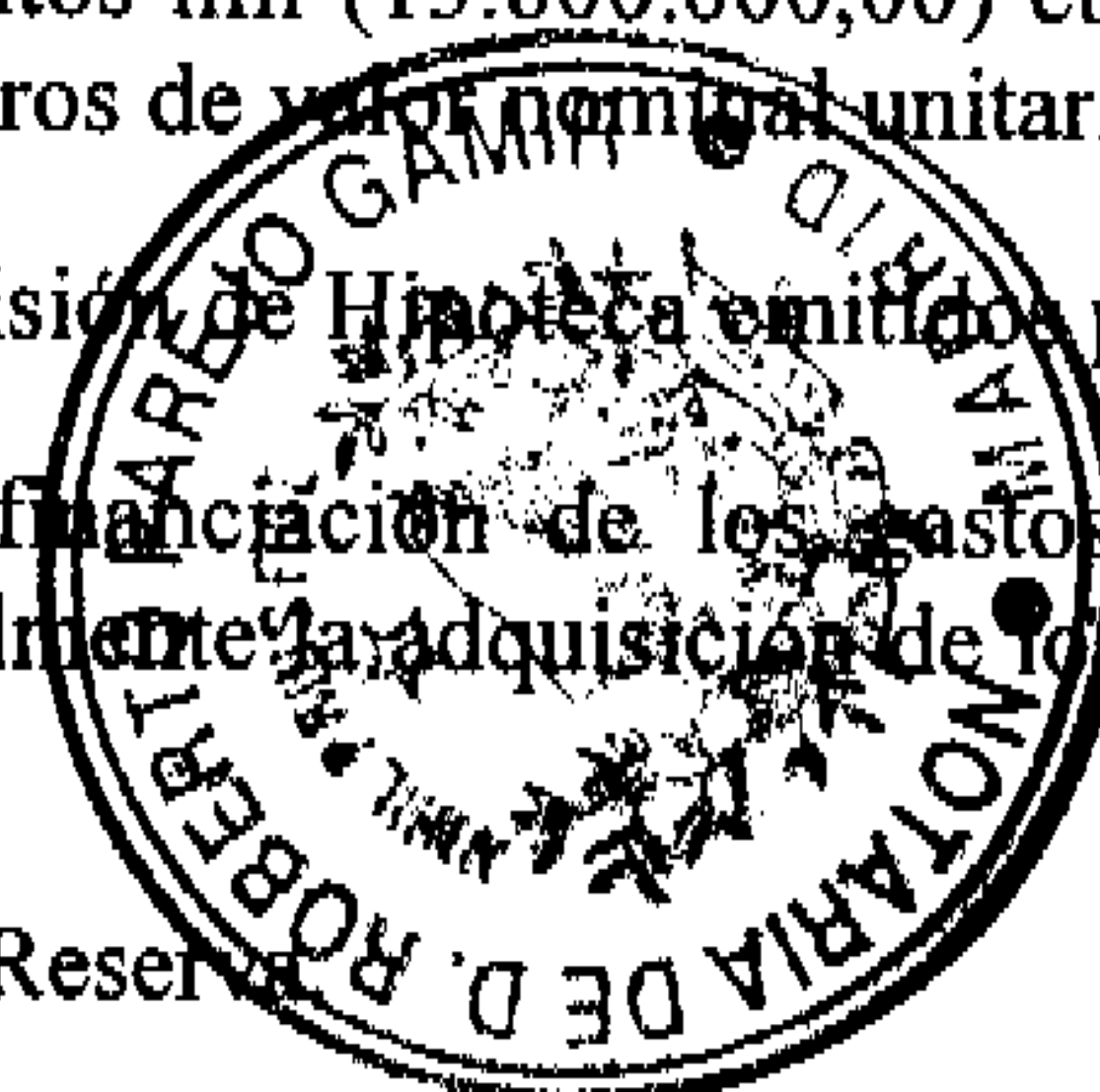
La Emisión de Bonos que asciende a seiscientos noventa millones (690.000.000,00) de euros de valor nominal, representados mediante anotaciones en cuenta y constituida por cuatro Series de Bonos distribuidas de la siguiente manera:

- Serie A por importe nominal total de seiscientos treinta millones seiscientos mil (630.600.000,00) euros integrada por seis mil trescientos seis (6.306) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario.
- Serie B por importe nominal total de catorce millones quinientos mil (14.500.000,00) euros integrada por ciento cuarenta y cinco (145) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario.
- Serie C por importe nominal total de treinta y un millones cien mil (31.100.000,00) euros integrada por trescientos once (311) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario.
- Serie D por importe nominal total de trece millones ochocientos mil (13.800.000,00) euros integrada por ciento treinta y ocho (138) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario.

El importe a pagar por la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Bancaja.

El importe del 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 los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El Préstamo Subordinado, destinado a la constitución del Fondo de Reserva.



Durante la vida del Fondo.

El Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series y sus intereses.

El principal pendiente de reembolsar del Préstamo para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado y los intereses de ambos.

Las cantidades a pagar por la Permuta de Intereses.

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 y en la Cuenta de Amortización.

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 los Préstamos Hipotecarios.
- b) Los intereses, tanto ordinarios como de demora, de los Préstamos Hipotecarios.
- c) El importe del Préstamo para Gastos Iniciales.
- d) El importe del Fondo de Reserva, constituido inicialmente con la disposición del importe del Préstamo Subordinado.
- e) Las cantidades que perciba en virtud de los términos de la Permuta de Intereses.
- f) Los rendimientos obtenidos por la inversión de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Amortización.
- g) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles o bienes adjudicados al Fondo, o explotación de los mismos, como los restantes derechos conferidos al Fondo por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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 por la constitución del Fondo y emisión de los se realiza 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 los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 y los derivados de las actuaciones recuperatorias que se requieran.
- i) Gastos derivados de la administración del Fondo.
- j) Gastos derivados de la administración de los Préstamos Hipotecarios y del depósito de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- k) Gastos financieros de la Emisión de Bonos
- l) Las cantidades a pagar en virtud del Contrato de Permuta de Intereses.
- m) Comisiones y gastos con cargo al Fondo por el resto de contratos de servicios y de operaciones financieras suscritos.
- n) Gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y/o los Bonos.
- o) Gastos de auditorías y de asesoramiento legal.
- p) 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 constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva inicialmente con cargo a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado, y posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el Importe del Fondo de Reserva requerido y de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

(i) Importe:

Se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial igual a nueve millones seiscientos sesenta mil (9.660.000,00) euros, equivalente al 1,40% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

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

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

- (i) nueve millones seiscientos sesenta mil (9.660.000,00) euros, equivalente al 1,40% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

- (ii) La cantidad mayor entre:



- a) El importe resultante de sumar: (i) 2,80% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, más (ii) el 35% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos sólo en caso que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos sea superior al 3,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
- b) El 1,00% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

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

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

(ii) Rentabilidad:

El importe del Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (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 con cargo se lleva a cabo al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 y estarán sujetos a (i) la Escritura de Constitución; (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen; (iii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación; (iv) la Ley 3/1994; (v) la Ley 44/2002 (en particular su artículo 18); (vi) 24/1988 del Mercado de Valores; y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento

j) Régimen fiscal.

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Imagen fiel.

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

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) *Reconocimiento de ingresos y gastos.*

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

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

b) *Inmovilizado.*

Gastos de establecimiento.

Corresponden a los gastos de constitución del Fondo que se registraron por su valor de coste. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente desde la fecha de constitución hasta el 30 de abril de 2009, inclusive.

Inmovilizado financiero. Cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

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

c) *Tesorería. Entidades de crédito.*

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito hasta su distribución o retención. Estos saldos incluyen, además de los ingresos obtenidos por el Fondo procedentes de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, las cantidades recibidas por la permuta financiera de intereses, los importes a que ascienda el Fondo de Reserva y las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses hasta que son ingresadas en el Tesoro Público.

d) *Acreedores a largo plazo.*

Bonos de Titulización de Activos.

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



Deudas con entidades de crédito.

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

*e) Cuentas de periodificación.**Activo*

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por la Permuta 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 préstamos mantenidos con entidades de crédito y de la Permuta 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 y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la Emisión de Bonos, así como complementar su administración, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procedió en el día de su 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 de acuerdo con las condiciones que establezca la normativa vigente en cada momento, actuando por cuenta y en representación del Fondo, podrá en supuestos excepcionales prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada uno de los prestadores de los servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales, incluidos nuevos contratos de línea de crédito, y modificar la Escritura de Constitución, siempre que haya sido comunicado previamente por la Sociedad Gestora a la CNMV u organismo administrativo competente y a las Agencias de Calificación, y que con tales modificaciones no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación. La modificación de la Escritura de Constitución o de los contratos será comunicada por la Sociedad Gestora a la CNMV como hecho relevante o como suplemento al Folleto Informativo, según corresponda. La Escritura de Constitución o los contratos también podrán ser objeto de subsanación a instancia de la CNMV.

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

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BANCAJA, celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual BANCAJA 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 determinará que en una cuenta financiera en euros, (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en BANCAJA, 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) importe efectivo, neto de comisiones de aseguramiento y colocación, por el desembolso de la suscripción de la Emisión de Bonos;

- (ii) reembolso del principal e intereses cobrados de los Prestamos Hipotecarios;
- (iii) disposición del principal del Préstamo Subordinado y las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (iv) cualesquiera otras cantidades que correspondan a los Préstamos Hipotecarios, así como por la enajenación o explotación de los inmuebles y bienes adjudicados, o en administración y posesión interina de los inmuebles en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos 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, excluidas las comisiones establecidas en cada uno de ellos;
- (v) disposición del principal del Préstamo para Gastos Iniciales;
- (vi) las cantidades que sean abonadas al Fondo derivadas del Contrato de Permuta de Interés;
- (vii) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Amortización; y
- (viii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que en cada Fecha de Pago corresponda efectuar por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

Bancaja garantiza un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente a los Periodos de Devengo de Intereses establecidos para los Bonos), igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses. Los intereses devengados que deberán liquidarse los días 17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 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 (360) días.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANCAJA experimentara, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1 o de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de diez (10) Días Hábles a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá poner en práctica, previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de este Contrato para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1 y de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, y siempre sujeto a la comunicación previa a las Agencias de Calificación, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por BANCAJA 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 F1 por parte de BANCAJA.
- 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 F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con BANCAJA en virtud de este contrato.
- c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, obtener de BANCAJA o de un tercero, garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de entidad pignoratícia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en este Contrato.

- d) Asimismo, en caso de que no fueran posibles las opciones anteriores en los términos previstos, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por períodos máximos hasta la siguiente Fecha de Pago, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones P-1 y F1 de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado español, pudiendo darse por tanto, en este supuesto también, que la rentabilidad obtenida sea diferente a la obtenida inicialmente con BANCAJA en virtud de este Contrato.
- e) En ambas situaciones b) y d), la Sociedad Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a BANCAJA 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 BANCAJA alcanzara nuevamente las calificaciones P-1 y F1 según las escalas de Moody's y de Fitch, respectivamente.

b) Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización).

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BANCAJA, celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) en virtud del cual BANCAJA garantizará una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) determinará que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Amortización"), abierta en BANCAJA, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas las cantidades de los Fondos Disponibles para Amortización que fueren aplicadas desde la primera Fecha de Pago (17.08.2004) hasta la Fecha de Pago correspondiente al 17 de febrero de 2006, excluida.

BANCAJA garantiza un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente a los Periodos de Devengo de Intereses establecidos para los Bonos) por los saldos positivos que resulten en la Cuenta de Amortización, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses. Los intereses devengados que deberán liquidarse los días 17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 de noviembre se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANCAJA experimentara, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1 o de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de diez (10) Días Hábiles a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá poner en práctica, previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de este Contrato para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1 y de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, y siempre sujeto a la comunicación previa a las Agencias de Calificación, un aval a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por BANCAJA de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Amortización, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de las calificaciones P-1 o F1 por parte de BANCAJA.
- b) Trasladar la Cuenta de Amortización del Fondo a una entidad cuya deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima P-1 y F1, según las escalas de calificación de Moody's

y de Fitch, respectivamente, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada con BANCAJA en virtud de este Contrato.

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

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BANCAJA un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por importe de nueve millones seiscientos sesenta mil (9.660.000,00) de euros que fue destinado en la Fecha de Desembolso a la dotación inicial para la constitución del Fondo de Reserva.

Amortización.

El reembolso del principal del Préstamo Subordinado 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 correspondiente, y en el orden de aplicación previsto para este supuesto conforme al Orden de Prelación de Pagos.

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para proceder al reembolso que corresponda del Préstamo Subordinado, la parte del principal que hubiera quedado sin reembolsar, se reembolsará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior junto con el importe que, en su caso, corresponda reembolsar en esa misma Fecha de Pago, hasta su reembolso total.

Rendimiento financiero.

La remuneración del Préstamo Subordinado tendrá dos componentes:

1. Tipo de interés ordinario: el principal del Préstamo Subordinado pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Período 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 inicial del 6,00% para el primer Período de Devengo de Intereses que se irá reduciendo para cada uno de los Períodos de Devengo de Intereses siguientes en un 1,0% sobre el margen aplicado para el Período de Devengo de Intereses anterior hasta alcanzar el margen mínimo del 1,50%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiera de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Período de Devengo de intereses en cada una de las Fechas de Pago, se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Período de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Los intereses ordinarios devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán al principal del Préstamo Subordinado, devengando intereses adicionales al mismo tipo de interés ordinario aplicable para el periodo de devengo de intereses de que se trate y se abonarán, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior y en el mismo lugar previsto para el pago de los intereses ordinarios del Préstamo Subordinado de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

2. Remuneración variable y subordinada que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá los tres meses naturales anteriores al mes correspondiente a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de enero, abril, julio y octubre que corresponden al último mes de cada periodo trimestral. La liquidación de la remuneración variable que hubiere sido devengada al cierre de los meses de enero, abril, julio y octubre se realizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior al último día de cada uno de los citados meses siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El importe de la remuneración variable devengada que no hubiese sido pagada en una Fecha de Pago, no se acumulará al principal del Préstamo Subordinado ni devengará intereses de demora y se abonará, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior junto con el pago del importe de la remuneración variable que se hubiera devengado, en su caso, en el siguiente periodo trimestral de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

d) Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BANCAJA un contrato de préstamo de carácter mercantil por importe de un millón doscientos ochenta mil (1.280.000,00) euros que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El Préstamo para Gastos Iniciales 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 2,00%. 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 se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo de interés ordinario que el del Préstamo para Gastos Iniciales y se abonarán, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior y en el mismo lugar previsto para el pago de los intereses ordinarios del Préstamo para Gastos Iniciales de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

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

La parte del principal del Préstamo para Gastos Iniciales 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 los Certificados de Transmisión de Hipoteca, se amortizará en veinte (20) cuotas trimestrales consecutivas y de igual importe, en cada Fecha de Pago, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago, 17 de agosto de 2004, y las siguientes hasta la Fecha de Pago correspondiente al 17 de mayo de 2009, incluida.

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para proceder a la amortización parcial que corresponda del Préstamo para Gastos Iniciales, la parte del principal que hubiera quedado sin amortizar, se amortizará en la Fecha de Pago

inmediatamente posterior junto con el importe que, en su caso, corresponda amortizar en esa misma Fecha de Pago, hasta su reembolso total.

e) *Contrato de Permuta de Intereses.*

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

En virtud del Contrato de Permuta, el Fondo realizará pagos a Bancaja calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios, y como contrapartida Bancaja realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés nominal medio ponderado de las Series de los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación.

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

Parte B: Bancaja.

1. Fechas de liquidación.

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 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. Nocional de la Permuta.

Será la suma (i) del Saldo Nocional de los Préstamos Hipotecarios definido como la media diaria durante el periodo de liquidación de la Parte A que vence del Saldo Vivo de Préstamos Hipotecarios que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días, y (ii) del resultado de multiplicar a) la media diaria durante el periodo de liquidación de la Parte A que vence del saldo de la Cuenta de Amortización, por b) el margen medio aplicable para la determinación del Tipo de Interés Nominal de las Series de Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso, y por c) el resultado de dividir uno (1) entre el Tipo de Interés de la Parte B.

4. Cantidades a pagar por la Parte A.

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

4.1 Tipo de Interés de la Parte A.

Será en cada fecha de liquidación el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de los intereses percibidos de los Préstamos Hipotecarios e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence, disminuida en el importe de los intereses corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación, entre (ii) el Nocional de la Permuta, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.



5. Cantidades a pagar por la Parte B.

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

5.1 Tipo de Interés de la Parte B.

Será para cada periodo de liquidación el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés Nominal aplicable a cada Serie de Bonos determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso, ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso más (ii) un 0,55%.

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

BANCAJA asumirá el compromiso irrevocable de que si, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos, la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de BANCAJA descendiera por debajo de A1 para la deuda a largo plazo según la escala de calificación de Moody's o de F1 para la deuda a corto plazo según la escala de calificación de Fitch, realizará, en el plazo máximo de diez (10) Días Hábiles desde el día en que tuviera lugar cualquiera de dichas circunstancias, alguna de las siguientes opciones en los términos y condiciones que estime pertinentes la Sociedad Gestora, previa comunicación a las Agencias de Calificación, para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series por las Agencias de Calificación: (i) que una tercera entidad con una calificación de su deuda no subordinada y no garantizada igual o superior a A1 en su deuda a largo plazo y a F1 en su deuda a corto plazo según las escalas de calificación de Moody's y Fitch, respectivamente, garantice el cumplimiento de sus obligaciones contractuales; (ii) que una tercera entidad con las mismas calificaciones requeridas para la opción (i) anterior, asuma su posición contractual y le sustituya antes de dar por resuelto el Contrato de Permuta para BANCAJA, o, en su caso, en virtud de un nuevo contrato de permuta; o (iii) constituir un depósito de efectivo o de valores a favor del Fondo en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales de BANCAJA que cubra el valor de mercado de la Permuta que satisfaga a las Agencias de Calificación y, en su caso y en función de la calificación que tuviera asignada la contraparte del Contrato de Permuta de Intereses, alguna de las opciones (i) y (ii) anteriores. Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurra por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de BANCAJA.

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

f) Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Bancaja, entidad emisora de los Certificados de Transmisión de Hipoteca a ser suscritas por el Fondo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y de conformidad con el Real Decreto 685/1982, suscribió con la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca (el "Contrato de Administración") en virtud del cual Bancaja (en cuanto a este Contrato el "Administrador"), como mandatario de la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, (i) realizará la guarda y custodia de los títulos representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, (ii) conservará la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios; y (iii) recibirá, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores en virtud de los Préstamos Hipotecarios objeto de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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 los Préstamos Hipotecarios 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 que podrá ser superior a la establecida con Bancaja en este contrato.

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.

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

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró un Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos con J.P. MORGAN SECURITIES LTD. ("JPMORGAN"), BANCAJA y SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Sucursal en España ("SOCIÉTÉ GÉNÉRALE") como Entidades Directoras y Entidades Aseguradoras y Colocadoras y con BANCO PASTOR, S.A. ("BANCO PASTOR"), CDC IXIS CAPITAL MARKETS y FORTIS BANK NV-SA ("FORTIS BANK") como Entidades Aseguradoras y Colocadoras, y a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo, al finalizar el Periodo de Suscripción, hasta sus respectivos compromisos de aseguramiento.

Las Entidades Aseguradoras y Colocadoras de cada Serie percibirán en su conjunto con cargo al Fondo una comisión de aseguramiento o de colocación, sobre el importe nominal de los Bonos de la Serie correspondiente, comprendida entre el 0,05% y el 0,10%, ambos incluidos

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

h) Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con Bancaja un contrato de agencia de pagos para realizar el servicio financiero de la Emisión de Bonos que se emiten con cargo al Fondo (el "Contrato de Agencia de Pagos").

Las obligaciones contenidas en este contrato son resumidamente las siguientes:

- i) En cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, efectuar el pago de intereses y de reembolso del principal de los Bonos, 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.
- 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 en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, una comisión del 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe que se distribuirá a los titulares de los Bonos en cada Fecha de Pago, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

En el supuesto de un descenso en las calificaciones crediticias asignadas a Bancaja o por cualquier otra razón debidamente justificada que puedan perjudicar las calificaciones otorgadas a los Bonos por las Agencias de Calificación, la Sociedad Gestora, atendiendo los criterios de las Agencias de Calificación, podrá revocar la designación de Bancaja como Agente de Pagos, procediendo a designar a otra entidad en sustitución. Si Bancaja fuera sustituido como Agente de Pagos, la Sociedad Gestora estará facultada para

modificar la comisión en favor de la entidad sustituta que podrá ser superior a la establecida con Bancaja en este contrato.

En el supuesto de que el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para satisfacer la totalidad de la comisión, los importes no pagados se acumularán sin penalidad alguna a la comisión que corresponda pagar en la siguiente Fecha de Pago, a no ser que se mantuviera dicha situación de iliquidez, en cuyo caso los importes debidos se irán acumulando hasta aquella Fecha de Pago en que dicha situación hubiese cesado.

5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

La adquisición ascendió a 13.476 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe nominal y efectivo de 690.016.610,63 euros.

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por títulos nominativos múltiples o unitarios y referidas a una participación del cien por cien sobre el principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca participados.
- El tipo de interés nominal de cada préstamo hipotecario participado y, por consiguiente, de Certificado de Transmisión de Hipoteca es variable a lo largo de la vida del préstamo. De acuerdo con cada uno de los contratos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca participados al 31 de diciembre de 2007 es del 5,35%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca participados y dan derecho al Fondo, como titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca, a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca participados fueron concedidos a particulares con el objeto de financiar la adquisición, construcción o rehabilitación de viviendas situadas en España o son subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores de viviendas..
- Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están garantizados por hipoteca inmobiliaria constituida con rango de primera sobre el pleno dominio de todos y cada uno de los inmuebles hipotecados, 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca participados se atribuye por contrato a la entidad emisora, Bancaja (ver nota 4f).
- Los Certificados de Transmisión de Hipoteca se encuentran depositadas en Bancaja (ver nota 4f).

- Las características más significativas de los Certificados de Transmisión de Hipoteca participados, según se recogen en la escritura de constitución del Fondo, fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por la firma Ernst & Young, 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	322.653,61	33.178,01	355.831,62
Traspaso de corto a largo	33.178,01	-33.178,01	-
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-30.595,19	-	-30.595,19
• Amortización anticipada total	-33.362,00	-	-33.362,00
• Amortización anticipada parcial	-8.640,39	-	-8.640,39
Traspaso de largo a corto	-27.497,85	27.497,85	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	255.736,19	27.497,85	283.234,04
	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 27.497,85 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de los Certificados de Transmisión de Hipoteca el 15 de noviembre de 2033.

Al 31 de diciembre de 2007, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a los Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 797,23 miles de euros (ver nota 8).

6. DEUDORES

a) Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El saldo que figura en el balance corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2008, que asciende a 27.497,85 miles de euros. Este importe no figura incluido en inmovilizaciones financieras (ver nota 5).

b) Deudores por amortización e intereses vencidos.

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

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

	Principal		Total
	Principal	Intereses	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	328,20	109,76	437,96
Adiciones	4.193,20	1.776,89	5.970,09
Recuperaciones	-4.328,25	-1.757,81	-6.115,56
Saldo al 31 de diciembre de 2007	193,15	109,76	292,49
	Importes en miles de euros		

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

	Recibos (cuotas)	Principal	%	Intereses ordinarios	%
• Hasta 1 mes	478	123.067,10	63,71	53.263,74	53,62
• De 1 a 2 meses	110	24.749,30	12,81	9.212,13	9,27
• De 2 mcs a 3 meses	22	5.173,75	2,68	2.292,05	2,31
• De 3 meses a 6 meses	33	6.933,07	3,59	4.612,47	4,64
• De 6 meses a 12 meses	41	10.610,12	5,49	7.518,18	7,57
• Más de 12 meses	89	22620,76	11,71	22436,77	22,59
Total	773	193.154,10	100,00	99.335,34	100,00
Importes en euros					

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 Certificados de Transmisión de Hipoteca participados.

7. TESORERÍA

El saldo que figura en balance, se corresponde con el depósito de los saldos de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Amortización que devengan un interés variable, de acuerdo con los contratos suscritos con Bancaja (ver notas 4a y 4b).

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

	Movimientos	Saldos
Cuenta de Tesorería		
• Saldo al 31 de diciembre de 2006		21.414,86
Ingresos	109.668,20	
Retiros	-113.572,06	
• Saldo al 31 de diciembre de 2007		17.511,00
Importes en miles de euros		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 que asciende a 77,64 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación (ver nota 8).

8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

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

Intereses devengados pendientes de vencimiento de:		Importes
• Certificados de Transmisión de Hipoteca (ver nota 5)		797,23
• Permutas de Intereses (ver nota 12)		1.840,27
• Entidades de crédito (ver nota 7)		77,64
Total		2.715,14
		Importes en miles de euros

9. BONOS DE TITULIZACIÓN

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

Bonos Serie A:

Importe nominal	630.600.000,00 euros
Número de bonos	6.306
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	0,17 %
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y amortización	17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 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 en la Fecha de Pago correspondiente al 17 de febrero de 2006 hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la Fecha de Pago correspondiente al 17 de febrero de 2006.
Agencias de Calificación	Moody's Investors Service España S.A. (Moody's) Fitch Ratings España S.A. (Fitch)
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa



Bonos Serie B:

Importe nominal	14.500.000,00 euros	
Número de bonos	145	
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	0,21 %	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 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 que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie B.</p> <p>La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A en su totalidad. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B en la Fecha de Pago en la que se cumplieran las Condiciones para la Amortización a Prorrata conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie, de modo tal que la relación entre los Saldos de Principal Pendiente de la Serie B y de la Emisión de Bonos se mantenga en el 4,20%, o porcentaje superior más próximo posible.</p>	
Subordinación	Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de la Clase A, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.	
Agencias de Calificación	Moody's Investors Service España S.A. (Moody's)	Fitch Ratings España S.A. (Fitch)
Calificación inicial	Aa2	AAA
Calificación actual	Aa2	AAA

Bonos Serie C:

Importe nominal	31.100.000,00 euros	
Número de bonos	311	
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	0,43 %	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 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 que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie C.</p>	

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A en su totalidad. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie C en la Fecha de Pago en la que se cumplieran las Condiciones para la Amortización a Prorrata conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie, de modo tal que la relación entre los Saldos de Principal Pendiente de la Serie C y de la Emisión de Bonos se mantenga en el 9,01%, o porcentaje superior más próximo posible.

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

Agencias de Calificación	Moody's Investors Service España S.A. (Moody's)	Fitch Ratings España S.A. (Fitch)
Calificación inicial	A2	A+
Calificación actual	A2	AA

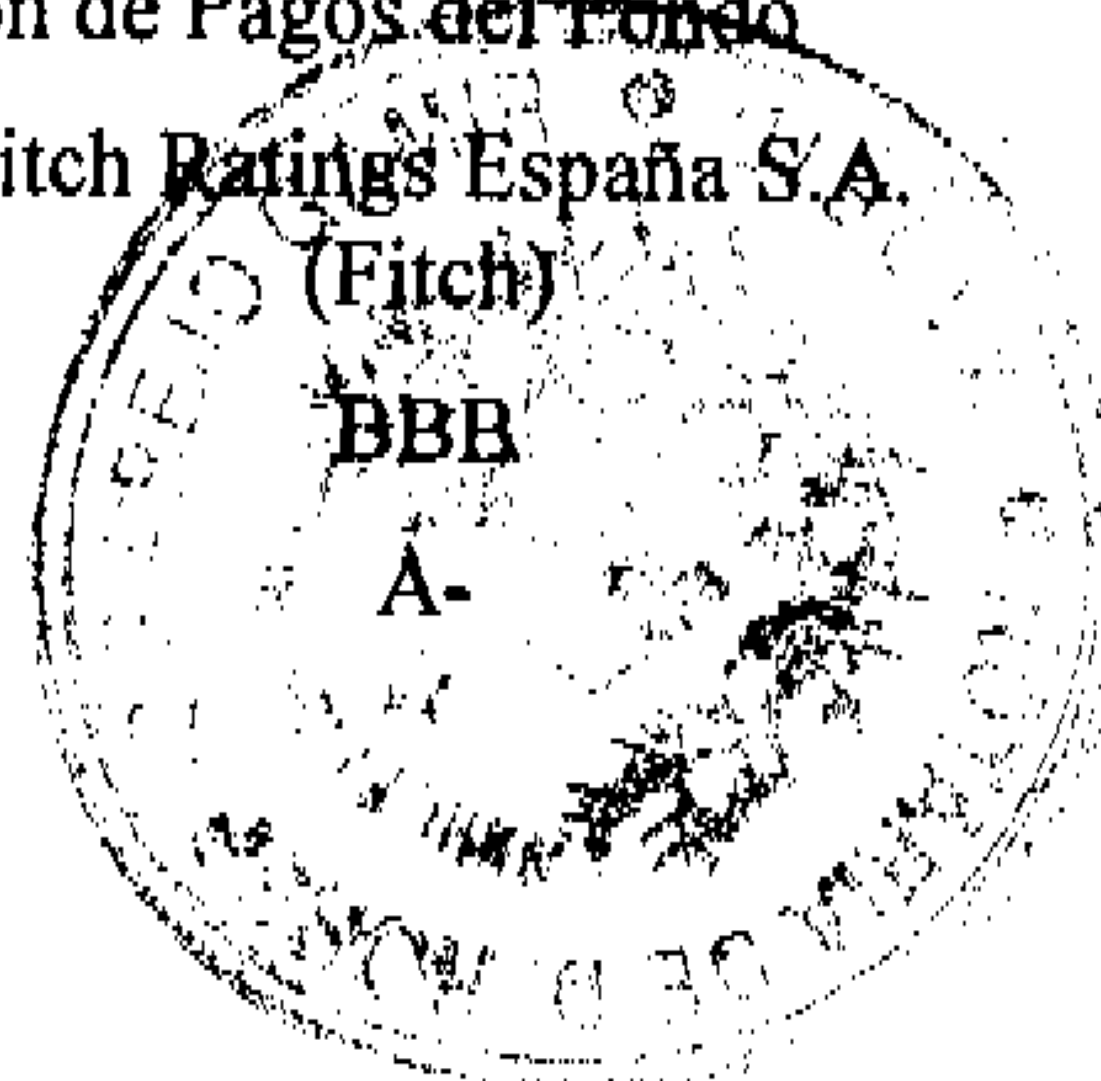
Bonos Serie D:

Importe nominal	13.800.000,00 euros
Número de bonos	138
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	0,84 %
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y amortización	17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 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 que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie D, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie D mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie D.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie D tendrán lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A en su totalidad, No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie D en la Fecha de Pago en la que se cumplieran las Condiciones para la Amortización a Prorrata, conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie, de modo tal que dicha relación entre los Saldos de Principal Pendiente de la Serie D y de la Emisión de Bonos se mantenga en el 4,00%, o porcentaje superior más próximo posible.

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

Agencias de Calificación	Moody's Investors Service España S.A. (Moody's)	Fitch Ratings España S.A. (Fitch)
Calificación inicial	Baa2	BBB
Calificación actual	Baa2	A-



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

La Fecha de Vencimiento Final y consecuentemente, la amortización definitiva de los Bonos es el 17 de noviembre de 2035 o, si éste no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, proceda a amortizar todas o algunas de las Series de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

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 con arreglo a las condiciones concretas de amortización para cada una de las Series por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo (ver nota 1c).

c) Amortización anticipada de la Emisión de 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, 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 encargada de la llevanza de su registro contable.

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

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	SERIE A	SERIE B	SERIE C	SERIE D	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2006	309.620,56	14.500,00	31.100,00	13.800,00	369.020,56
• Amortizaciones:	-67.931,82	-2.238,94	-4.797,12	-2.122,80	-77.090,68
Saldo al 31 de diciembre de 2007	241.688,74	12.261,06	26.302,88	11.677,20	291.929,88

Al 31 de diciembre de 2007 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de Titulización por importe de 1.674,40 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11b).

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO**Préstamo Subordinado**

La situación al 31 de diciembre de 2007 del Préstamo Subordinado (ver nota 4c) es la siguiente:

Europea de Titulización, S.A., SGFT

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo Subordinado	8.174,04	9,180% Euribor 3Meses + 4,60 %	Hasta el 17.11.2035 o fecha de liquidación anticipada.
Importes en miles de euros			

El movimiento del Préstamo Subordinado ha sido el siguiente:

PRÉSTAMO SUBORDINADO	Importes
Saldo al 31 de diciembre de 2006	9.660,00
• Disposiciones	-
• Amortizaciones	-1.485,96
• Liquidación de intereses	833,69
• Pago intereses	-833,69
Saldo al 31 de diciembre de 2007	8.174,04
Importes de miles de euros	

Préstamo para Gastos Iniciales

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

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo para Gastos Iniciales	357,75	6,580% Euribor 3Meses + 2,00%	Hasta el 17.05.2009 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	596,25
• Disposiciones	-
• Amortizaciones	-238,50
• Liquidación de intereses	30,76
• Pago intereses	-30,76
Saldo al 31 de diciembre de 2007	357,75
Importes de miles de euros	

Al 31 de diciembre de 2007 existen intereses devengados y no vencidos de los Préstamos por importe de 153,66 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por penalización" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11b).



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 que ascienden a 5,67 miles de euros, pendientes de ingresar en el Tesoro Público.

b) Ajustes por periodificación (Pasivo).

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

Intereses y comisiones devengadas pendientes de vencimiento	Importes
Intereses de	
Préstamos (ver nota 10)	92,44
Bonos de Titulización de Activos (ver nota 9)	1.674,40
Permuta de Intereses (ver nota 12)	2.721,39
Total	4.488,23
Comisiones de:	
Administración Préstamos Hipotecarios	3,40
Gestión del Fondo	5,05
Remuneración Variable Préstamo Subordinado	153,66
Agencia de Calificación	9,83
Total	171,94
Total	4.660,17
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
Fondo de Reserva	8.174,04
Permuta Financiera	
Permuta de Intereses a recibir	1.840,27
Permuta de Intereses a pagar	2.721,39
Total	12.735,70
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 2.721,39 miles de euros y se encuentra registrado en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del pasivo (ver nota 11b).

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 de la parte correspondiente a la cobertura de la permuta financiera de intereses a cobrar asciende a 1.840,27 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 414,65 miles de euros se corresponde con el resultado neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 15.686,80 miles de euros y unos costes de 15.272,15 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.

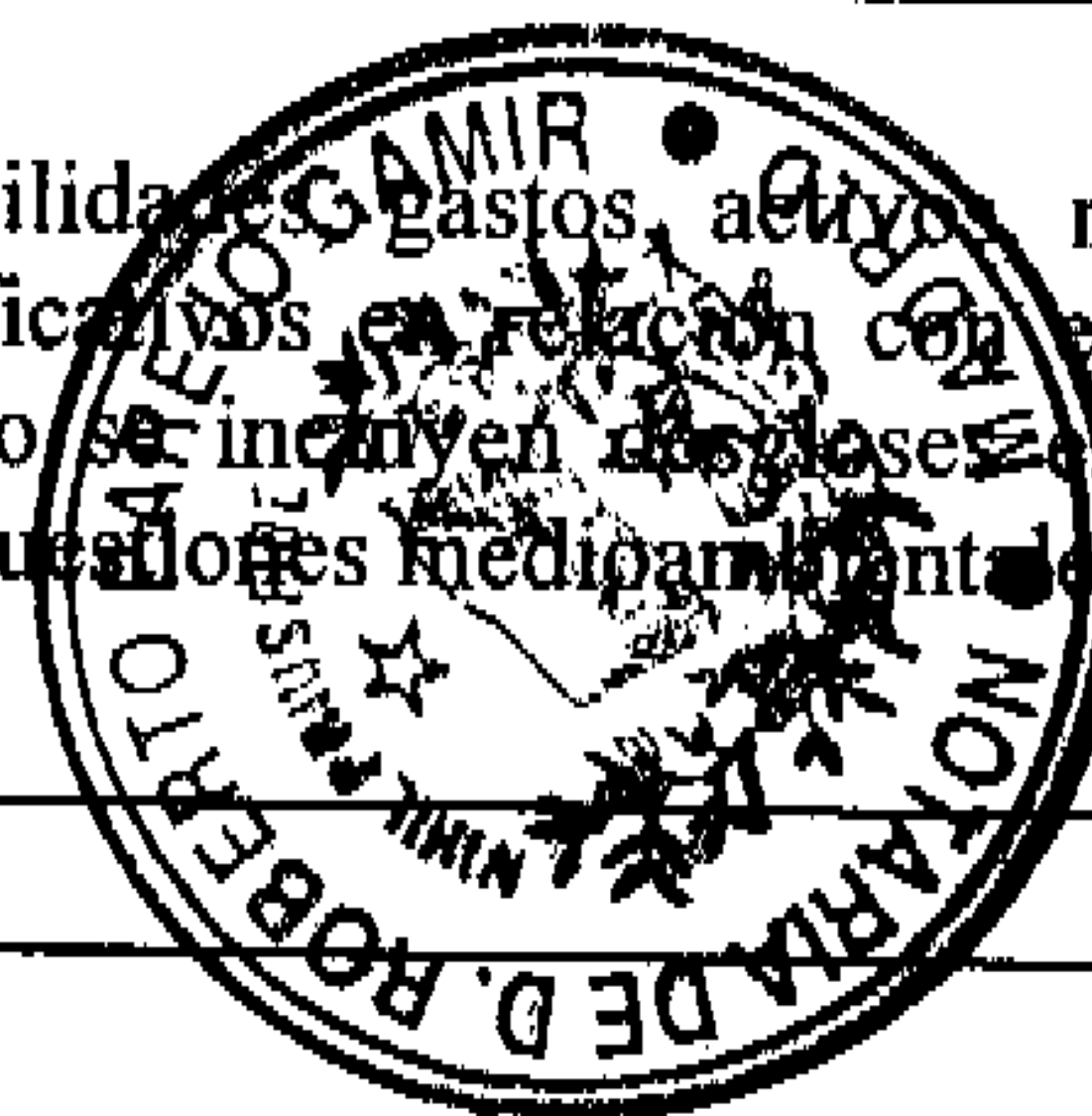
La Sociedad Gestora está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas 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 datos 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:



MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros

APLICACIONES DE FONDOS	2007		2006		ORÍGENES DE FONDOS		2007		2006	
	Recursos aplicados en las operaciones		-		-		Recursos procedentes de las operaciones		235.178,54	
Gastos de establecimiento y formalización de deuda	-	-	-	-	Deudas a largo plazo	-	-	-	-	-
Adquisiciones del inmovilizado financiero	-	-	-	-	Bonos de titulización	-	-	-	-	-
Certificados de transmisión de hipoteca	-	-	-	-	Préstamo Gastos Iniciales	-	-	-	-	-
Amortización o traspaso a corto plazo de:					Préstamo Subordinado					
Deudas a largo plazo	77.090.688,82		320.979.435,84		Amortización o traspaso a corto plazo de:					
De Bonos de titulización de Activos	238.500,68		238.500,68		Inmovilizaciones financieras					
De Préstamo Gastos Iniciales	1.485.963,49		-		Certificados de transmisión de hipoteca			66.917.423,86		94.348.973,77
De Préstamo Subordinado										
Total aplicaciones de fondos	78.815.152,99		321.217.936,52		Total orígenes de fondos			67.152.602,41		94.584.152,31
Exceso de orígenes sobre aplicaciones					Exceso aplicaciones sobre orígenes			11.662.550,58		226.633.784,21

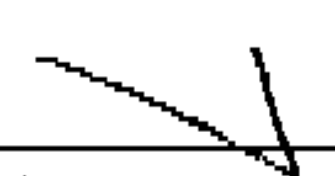
A) VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	7.597.589,99	-	7.724.666,71
Acreedores	-	251.297,07	-	163.769,07
Tesorería	-	3.903.865,15	-	218.832.026,75
Ajustes por periodificaciones	90.201,63	-	86.678,32	-
Totales	90.201,63	11.752.752,21	86.678,32	226.720.462,53
Variación de Capital Circulante	11.662.550,58		226.633.784,21	


MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos
 Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros
 (continuación)

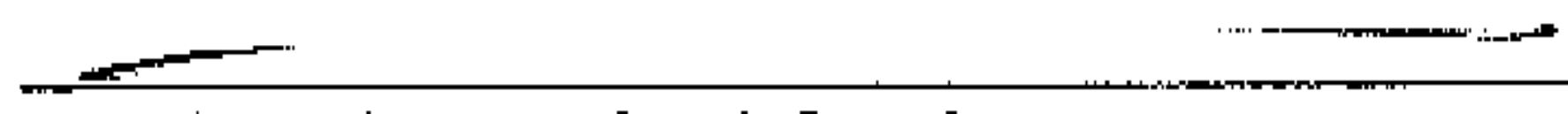
	2007	2006
B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES		
Resultado del ejercicio	-	-
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización		
- Gastos de constitución	235.178,55	235.178,54
Total aumentos	235.178,55	235.178,54
Recursos procedentes de las operaciones (Total)	235.178,55	235.178,54



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 "MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenidas en las 32 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 32, 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

MBS BANCAJA 1
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2007

FORMULADO POR

edt Europea
Titulización
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización



INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2007

MBS Bancaja 1 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 17 de mayo de 2004 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 13.476 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 690.016.610,63 euros, emitidos por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja ("Bancaja"), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 21 de mayo de 2004 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 690.000.000,00 euros integrados por 6.306 Bonos de la Serie A, 145 Bonos de la Serie B, 311 Bonos de la Serie C y 138 Bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 17 de mayo de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

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

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos.

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

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto 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. Así mismo, 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.

La Sociedad Gestora 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 los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Bonos emitidos, así como completar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

•Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Bancaja
•Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización)	Bancaja
•Préstamo Subordinado	Bancaja
•Préstamo para Gastos Iniciales	Bancaja
•Permuta de Intereses	Bancaja
•Administración de los Préstamos Hipotecarios participados y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca	Bancaja
•Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos	Bancaja, J.P. Morgan Securities Ltd, Societe Generale sucursal de España, Banco Pastor, CDC Ixis Capital Markets y Fortis Bank NV-SA.
•Agencia de Pagos de los Bonos	Bancaja

I. CERTIFICADOS DE TRANSMISIÓN DE HIPOTECA

Los 13.476 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo han sido emitidos sobre un total de 13.476 Préstamos Hipotecarios participados cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 690.016.610,63 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 689.756.341,54 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 260.269,09 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representadas en títulos nominativos y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

	Participaciones vivas	Amortización Principal		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio anual (2)
		Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes)	% (factor)	
2004-05.17	13.476			690.016.610,63	100,00	
2004	12.314	30.516.438,11	63.054.712,32	596.445.460,20	86,44	642.807.987,70
2005	10.276	44.017.278,60	94.205.857,67	458.222.323,93	66,41	524.039.229,51
2006	8.551	37.738.682,01	64.652.019,22	355.831.622,70	51,57	403.646.721,12
2007	7.229	30.595.191,67	42.002.386,59	283.234.044,44	41,05	316.743.621,89
2007 Ene	8.434	2.756.387,69	4.171.779,73	348.903.455,28	50,56	
Feb	8.315	2.701.494,98	3.805.036,83	342.396.923,47	49,62	
Mar	8.181	2.690.684,65	5.133.882,12	334.572.356,70	48,49	
Abr	8.076	2.616.844,11	3.817.350,56	328.138.162,03	47,56	
May	7.945	2.587.062,60	4.802.249,27	320.748.850,16	46,48	
Jun	7.835	2.605.003,00	3.156.541,50	314.987.305,66	45,65	
Jul	7.716	2.523.314,61	3.777.617,03	308.686.374,02	44,74	
Ago	7.628	2.459.904,03	2.294.688,36	303.931.781,63	44,05	
Sep	7.547	2.475.533,80	1.600.520,50	299.855.727,33	43,46	
Oct	7.443	2.389.645,97	3.354.431,69	294.111.649,67	42,62	
Nov	7.332	2.388.715,72	2.881.773,71	288.841.160,24	41,86	
Dic	7.229	2.400.600,51	3.206.515,29	283.234.044,44	41,05	
Total		30.595.191,67	42.002.386,59			

Importes en euros

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

(2) En 2004, principal medio entre el 17.05.2004 y el 31.12.2004

2) Morosidad.

La distribución de los saldos vencidos pendientes de pago de Certificados de Transmisión de Hipoteca 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	478	123.067,10	53.263,74	176.330,84				
De 1 a 2 meses	110	24.749,30	9.212,13	33.961,43				
De 2 a 3 meses	22	5.173,75	2.292,05	7.465,80				
De 3 a 6 meses	33	6.933,07	4.612,47	11.545,54				
De 6 a 12 meses	41	10.610,12	7.518,18	18.128,30				
Más de 12 meses	89	22.620,76	22.436,77	45.057,53				
Totales	773	193.154,10	99.335,34	292.489,44				

Importes en euros

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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	370	92.402,10	35.442,63	127.844,73	15.568.739,89	15.696.584,62	43.469.357,26	36,11
De 1 a 2 meses	89	44.640,24	21.297,98	65.938,22	3.358.746,85	3.424.685,07	9.044.388,94	37,87
De 2 a 3 meses	10	7.762,57	2.771,07	10.533,64	250.470,14	261.003,78	960.363,67	27,18
De 3 a 6 meses	4	2.199,77	1.194,41	3.394,18	67.865,37	71.259,55	290.628,92	24,52
De 6 a 12 meses	5	6.241,05	5.198,46	11.439,51	140.929,62	152.369,13	298.257,69	51,09
Más de 12 meses	5	39.908,37	33.430,79	73.339,16	186.736,06	260.075,22	1.309.020,56	19,87
Totales	483	193.154,10	99.335,34	292.489,44	19.573.487,93	19.865.977,37	55.372.017,04	35,88

Importes en euros

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

Formalización

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca participados fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 1991 y 2003. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año Formaliz	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
1991	-	-	-	-	-	-	-	-	6	0,05	87.122,15	0,01
1992	-	-	-	-	13	0,15	42.682,23	0,01	26	0,19	341.435,82	0,05
1993	25	0,35	71.263,81	0,03	33	0,39	235.013,67	0,07	77	0,57	1.122.842,12	0,16
1994	105	1,45	812.410,00	0,29	121	1,42	1.326.111,82	0,37	197	1,46	3.457.189,01	0,50
1995	88	1,22	826.493,94	0,29	107	1,25	1.185.078,42	0,33	187	1,39	3.649.268,67	0,53
1996	242	3,35	3.016.115,50	1,06	285	3,33	4.283.523,09	1,20	619	4,59	12.671.735,49	1,84
1997	558	7,72	10.323.413,44	3,64	846	9,89	14.654.392,20	4,12	1.300	9,65	34.123.755,93	4,95
1998	950	13,14	17.545.117,41	6,19	1.100	12,86	23.560.206,17	6,62	1.747	12,96	51.878.859,82	7,52
1999	1.100	15,22	26.253.903,66	9,27	1.288	15,06	34.952.353,45	9,82	1.904	14,13	69.400.947,35	10,06
2000	617	8,54	19.701.742,17	6,96	715	8,36	24.989.156,42	7,02	1.141	8,47	49.597.985,54	7,19
2001	606	8,38	28.272.177,32	9,98	691	8,08	35.089.812,70	9,86	1.073	7,96	63.296.610,31	9,17
2002	671	9,28	39.066.835,02	13,79	765	8,95	46.404.204,89	13,04	1.188	8,82	85.159.453,40	12,34
2003	2.267	31,36	137.344.572,17	48,49	2.587	30,25	169.109.087,64	47,53	4.011	29,76	315.229.403,02	45,68
Total	7.229	100,0	283.234.044,44	100,0	8.551	100,0	355.831.622,70	100,0	13.476	100,0	690.016.610,63	100,0

Capital pendiente

El importe individual del principal pendiente de amortizar de cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca participados se encuentra entre 66,57 y 414.228,06 euros. La distribución de la cartera por el principal pendiente de amortizar es la siguiente:

Intervalo Principal pendiente	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
0,00 - 6.010,12	908	12,56	3.041.766,54	1,07	846	9,89	2.934.210,30	0,82	117	0,87	626.300,66	0,09
6.010,12 - 12.020,24	1.042	14,41	9.349.511,32	3,30	1.225	14,33	11.047.105,81	3,10	1.463	10,86	13.394.915,14	1,94
12.020,24 - 18.030,36	831	11,50	12.480.463,36	4,41	997	11,66	14.907.815,75	4,19	1.678	12,45	25.245.708,26	3,66
18.030,36 - 24.040,48	729	10,08	15.220.733,69	5,37	854	9,99	17.889.745,09	5,03	1.425	10,57	29.852.052,04	4,33
24.040,48 - 30.050,60	567	7,84	15.258.680,38	5,39	734	8,58	19.818.482,81	5,57	1.227	9,11	33.248.082,84	4,82
30.050,60 - 36.060,72	473	6,54	15.584.241,00	5,50	551	6,44	18.252.507,39	5,13	1.055	7,83	34.896.287,25	5,06
36.060,72 - 42.070,84	403	5,57	15.698.865,01	5,54	486	5,68	18.995.437,84	5,34	864	6,41	33.731.827,58	4,89
42.070,84 - 48.080,96	317	4,39	14.277.547,53	5,04	374	4,37	16.799.722,39	4,72	716	5,31	32.220.727,83	4,67
48.080,96 - 54.091,08	304	4,21	15.491.766,53	5,47	353	4,13	18.026.693,47	5,07	636	4,72	32.421.260,12	4,70
54.091,08 - 60.101,20	241	3,33	13.694.639,33	4,84	309	3,61	17.576.446,63	4,94	620	4,60	35.459.977,29	5,14
60.101,20 - 66.111,32	185	2,56	11.631.536,44	4,11	253	2,96	15.945.554,51	4,48	414	3,07	26.153.277,03	3,79
66.111,32 - 72.121,44	177	2,45	12.203.693,88	4,31	209	2,44	14.401.230,78	4,05	388	2,88	26.874.846,84	3,89
72.121,44 - 78.131,56	149	2,06	11.152.739,41	3,94	179	2,09	13.419.359,36	3,77	360	2,67	27.032.665,79	3,92
78.131,56 - 84.141,68	106	1,47	8.591.983,97	3,03	146	1,71	11.800.045,57	3,32	296	2,20	23.997.603,46	3,48
84.141,68 - 90.151,80	97	1,34	8.438.389,69	2,98	131	1,53	11.415.091,74	3,21	291	2,16	25.317.236,67	3,67
90.151,80 - 96.161,92	91	1,26	8.444.475,19	2,98	108	1,26	10.094.197,82	2,84	198	1,47	18.447.896,70	2,67
96.161,92 - 102.172,04	67	0,93	6.672.497,57	2,36	90	1,05	8.913.958,39	2,51	193	1,43	19.105.444,33	2,77
102.172,04 - 108.182,16	58	0,80	6.100.840,89	2,15	81	0,95	8.520.952,14	2,39	166	1,23	17.420.488,54	2,52
108.182,16 - 114.192,28	52	0,72	5.764.567,92	2,04	63	0,74	6.997.464,57	1,97	131	0,97	14.572.578,85	2,11
114.192,28 - 120.202,40	42	0,58	4.924.245,56	1,74	58	0,68	6.789.754,91	1,91	149	1,11	17.458.219,70	2,53
120.202,40 - 126.212,52	37	0,51	4.567.452,48	1,61	47	0,55	5.773.469,89	1,62	99	0,73	12.191.471,01	1,77
126.212,52 - 132.222,64	44	0,61	5.693.232,69	2,01	48	0,56	6.214.282,07	1,75	100	0,74	12.913.882,51	1,87
132.222,64 - 138.232,76	32	0,44	4.324.888,56	1,53	46	0,54	6.222.511,51	1,75	74	0,55	9.987.096,44	1,45
138.232,76 - 144.242,88	30	0,41	4.233.175,17	1,49	36	0,42	5.077.855,44	1,43	86	0,64	12.161.808,94	1,76
144.242,88 - 150.253,00	16	0,22	2.353.778,20	0,83	33	0,39	4.856.863,69	1,36	74	0,55	10.870.981,68	1,58
150.253,00 - 156.263,12	27	0,37	4.132.102,95	1,46	24	0,28	3.667.265,60	1,03	56	0,42	8.582.542,04	1,24
156.263,12 - 162.273,24	27	0,37	4.290.905,55	1,51	35	0,41	5.563.711,48	1,56	49	0,36	7.807.219,94	1,13
162.273,24 - 168.283,36	22	0,30	3.628.596,18	1,28	26	0,30	4.299.077,35	1,21	57	0,42	9.432.191,36	1,37
168.283,36 - 174.293,48	10	0,14	1.710.980,02	0,60	16	0,19	2.727.324,20	0,77	50	0,37	8.568.675,45	1,24
174.293,48 - 180.303,60	9	0,12	1.593.403,90	0,56	18	0,21	3.182.892,26	0,89	52	0,39	9.191.249,97	1,33
180.303,60 - 186.313,72	13	0,18	2.383.423,86	0,84	9	0,11	1.654.264,24	0,46	33	0,25	6.036.770,41	0,87
186.313,72 - 192.323,84	5	0,07	940.490,69	0,33	13	0,15	2.459.475,28	0,69	35	0,26	6.607.716,88	0,96
192.323,84 - 198.333,96	10	0,14	1.954.867,54	0,69	9	0,11	1.755.722,93	0,49	21	0,16	4.101.194,94	0,59
198.333,96 - 204.344,08	7	0,10	1.399.672,02	0,49	10	0,12	2.011.424,85	0,57	22	0,16	4.414.940,91	0,64
204.344,08 - 210.354,20	11	0,15	2.281.517,84	0,81	7	0,08	1.452.033,57	0,41	18	0,13	3.733.758,04	0,54
210.354,20 - 216.364,32	3	0,04	644.364,14	0,23	8	0,09	1.706.826,33	0,48	22	0,16	4.696.125,00	0,68
216.364,32 - 222.374,44	12	0,17	2.628.687,96	0,93	10	0,12	2.186.581,86	0,61	21	0,16	4.605.514,68	0,67
222.374,44 - 228.384,56	7	0,10	1.574.264,62	0,56	9	0,11	2.027.800,67	0,57	13	0,10	2.922.824,93	0,42
228.384,56 - 234.394,68	7	0,10	1.629.247,58	0,58	7	0,08	1.624.916,05	0,46	13	0,10	3.011.004,29	0,44
234.394,68 - 240.404,80	3	0,04	714.028,30	0,25	8	0,09	1.889.399,74	0,53	7	0,05	1.669.920,78	0,24
240.404,80 - 246.414,92	8	0,11	1.954.532,75	0,69	6	0,07	1.454.282,97	0,41	8	0,06	1.944.228,03	0,28
246.414,92 - 252.425,04	8	0,11	2.004.646,92	0,71	10	0,12	2.491.158,05	0,70	9	0,07	2.241.936,87	0,33
252.425,04 - 258.435,16	5	0,07	1.277.948,16	0,45	4	0,05	1.020.609,57	0,29	11	0,08	2.809.063,15	0,41
258.435,16 - 264.445,28	4	0,06	1.052.468,09	0,37	8	0,09	2.085.574,41	0,59	14	0,10	3.652.597,93	0,53
264.445,28 - 270.455,40	3	0,04	801.730,08	0,28	6	0,07	1.608.955,97	0,45	9	0,07	2.394.451,56	0,35
270.455,40 - 276.465,52	3	0,04	818.850,67	0,29	4	0,05	1.093.236,49	0,31	6	0,04	1.644.899,36	0,24
276.465,52 - 282.475,64	1	0,01	277.586,06	0,10	5	0,06	1.398.776,12	0,39	9	0,07	2.516.791,14	0,36
282.475,64 - 288.485,76	1	0,01	288.133,34	0,10	3	0,04	850.673,09	0,24	8	0,06	2.279.710,98	0,33
288.485,76 - 294.495,88	3	0,04	874.525,10	0,31	5	0,06	1.453.151,47	0,41	14	0,10	4.090.443,62	0,59
294.495,88 - 300.506,00	3	0,04	888.904,21	0,31	1	0,01	294.575,23	0,08	4	0,03	1.195.583,85	0,17
300.506,00 - 306.516,12	3	0,04	907.670,95	0,32	4	0,05	1.210.910,37	0,34	5	0,04	1.517.209,89	0,22
306.516,12 - 312.526,24	2	0,03	618.990,66	0,22	3	0,04	929.680,67	0,26	9	0,07	2.775.623,22	0,40
312.526,24 - 318.536,36	4	0,06	1.261.633,48	0,45	3	0,04	945.312,57	0,27	8	0,06	2.525.316,09	0,37
318.536,36 - 324.546,48	1	0,01	324.477,41	0,11	2	0,02	980.830,69	0,28	5	0,04	1.611.602,38	0,23
324.546,48 - 330.556,60	1	0,01	329.949,14	0,12	3	0,04	1.800.272,57	0,51	9	0,07	2.952.153,30	0,43
330.556,60 - 336.566,72	1	0,01	330.955,49	0,12	3	0,04	336.618,10	0,09	0,01		667.234,78	0,10
336.566,72 - 342.576,84	1	0,01	336.604,07	0,12	1	0,01	887.692,48	0,25	0,05		2.382.411,80	0,35
342.576,84 - 348.586,96	1	0,01	343.409,72	0,12	4	0,05	1.058.897,88	0,30	0,04		1.733.629,46	0,25
348.586,96 - 354.597,08	2	0,03	703.816,51	0,25	3	0,04	-	-	0,03		1.401.148,97	0,20
354.597,08 - 360.607,20	1	0,01	359.509,12	0,13	-	-	-	-	0,04		1.785.746,19	0,26
360.607,20 - 366.617,32	1	0,01	361.208,99	0,13	-	-	-	-	0,01		362.146,76	0,05

Intervalo Principal pendiente	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
366.617,32 – 372.627,44	-	-	-	-	2	0,02	739.592,24	0,21	2	0,01	741.534,87	0,11
372.627,44 – 378.637,56	-	-	-	-	2	0,02	753.289,23	0,21	3	0,02	1.125.559,21	0,16
378.637,56 – 384.647,68	-	-	-	-	1	0,01	378.965,37	0,11	3	0,02	1.148.005,69	0,17
384.647,68 – 390.657,80	-	-	-	-	-	-	-	-	3	0,02	1.158.700,34	0,17
390.657,80 – 396.667,92	-	-	-	-	1	0,01	391.331,91	0,11	3	0,02	1.178.596,92	0,17
396.667,92 – 402.678,04	-	-	-	-	-	-	-	-	3	0,02	1.201.537,33	0,17
402.678,04 – 408.688,16	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	407.927,32	0,06
408.688,16 – 414.698,28	1	0,01	414.228,06	0,15	-	-	-	-	-	-	-	-
414.698,28 – 420.698,28	-	-	-	-	-	-	-	-	3	0,02	1.256.090,48	0,18
420.708,40 – 426.718,52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
426.718,52 – 432.728,64	-	-	-	-	1	0,01	431.583,63	0,12	1	0,01	428.742,64	0,06
432.728,64 – 438.738,76	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,01	874.762,90	0,13
438.738,76 – 444.748,88	-	-	-	-	-	-	-	-	5	0,04	2.213.862,00	0,32
444.748,88 – 450.759,00	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,01	897.564,54	0,13
450.759,00 – 456.769,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
456.769,12 – 462.779,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
462.779,24 – 468.789,36	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	470.063,95	0,07
468.789,36 – 474.799,48	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,01	954.781,89	0,14
474.799,48 – 480.809,60	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,01	954.781,89	0,14
480.809,60 – 486.819,72	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	490.664,10	0,07
Total	7.229	100,0	283.234.044,44	100,0	8.551	100,0	355.831.622,70	100,0	13.476	100,0	690.016.610,63	100,0
Mínimo			66,57				0,46				2.035,10	
Máximo			414.228,06				431.583,63				490.664,10	
Medio			39.180,25				41.612,87				51.203,37	
Importes en euros												

Índices de referencia

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

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

Índice Referencia	Número	%	Principal pendiente	%	% Tipo Interés Nominal	Margen s/índice Referencia
Índice CECA	210	2,90	1.606.269,65	0,57	5,84%	0,25
Euribor 1 año	3.846	53,20	214.118.181,19	75,60	5,38%	0,97
Euribor 3 meses	117	1,62	6.046.255,24	2,13	5,47%	1,04
Mibor 1 año	1.399	19,35	26.619.412,17	9,40	5,41%	1,11
Mibor 6 meses	1	0,01	6.432,58	0,00	6,17%	1,50
Mibor 3 meses	8	0,11	245.628,31	0,09	5,84%	1,18
Índice MHCA	1.644	22,74	34.496.737,28	12,18	5,04%	0,14
Índice MHTO	4	0,06	95.128,02	0,03	5,08%	0,15
Total	7.229	100,0	283.234.044,44	100,0	5,35%	0,88
Medias ponderadas por principal pendiente						

Tipo de interés nominal

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales aplicables a los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	99.147,71	0,01
2,50 - 2,99	-	-	-	-	-	-	-	-	600	4,45	60.512.602,84	8,77
3,00 - 3,49	-	-	-	-	251	2,94	9.440.983,33	2,65	4.019	29,82	285.915.480,34	41,44
3,50 - 3,99	-	-	-	-	1.454	17,00	60.285.654,86	16,94	6.064	45,00	261.472.249,06	37,89
4,00 - 4,49	140	1,94	2.823.120,48	1,00	2.874	33,61	132.534.925,44	37,25	1.907	14,15	62.387.429,07	9,04
4,50 - 4,99	1.465	20,27	53.476.631,15	18,88	2.751	32,17	119.601.356,40	33,61	388	2,88	10.989.145,80	1,59
5,00 - 5,49	2.674	36,99	115.149.142,77	40,66	991	11,59	30.397.888,37	8,54	292	2,17	5.606.153,89	0,81
5,50 - 5,99	2.404	33,25	99.642.021,71	35,18	176	2,06	3.080.940,51	0,87	120	0,89	1.971.127,61	0,29
6,00 - 6,49	445	6,16	10.827.508,06	3,82	15	0,18	270.835,05	0,08	17	0,12	225.199,95	0,03
6,50 - 6,99	90	1,24	1.186.704,46	0,42	1	0,01	5.937,94	0,00	4	0,03	37.214,81	0,01
7,00 - 7,49	6	0,08	111.783,58	0,04	-	-	-	-	7	0,05	123.962,15	0,02
7,50 - 7,99	-	-	-	-	5	0,06	32.467,39	0,01	8	0,06	99.729,00	0,02
8,00 - 8,49	2	0,03	7.519,55	0,00	9	0,11	60.199,42	0,02	13	0,10	158.430,16	0,02
8,50 - 8,99	1	0,01	4.046,68	0,00	9	0,11	48.431,60	0,01	12	0,09	135.025,02	0,02
9,00 - 9,49	2	0,03	5.566,00	0,00	8	0,09	28.246,63	0,01	17	0,12	205.990,69	0,03
9,50 - 9,99	-	-	-	-	4	0,05	15.789,12	0,00	5	0,04	56.022,70	0,01
10,00 - 10,49	-	-	-	-	1	0,01	12.569,39	0,00	1	0,01	14.427,85	0,00
10,50 - 10,99	-	-	-	-	2	0,02	15.397,25	0,00	1	0,01	7.271,98	0,00
Total	7.229	100,0	283.234.044,44	100,0	8.551	100,0	355.831.622,70	100,0	13.476	100,0	690.016.610,63	100,0
Mínimo			4,22%				3,00%				2,36 %	
Máximo			9,33%				10,75%				10,75 %	
Medio ponderado por Principal pendiente			5,35%				4,35%				3,45 %	

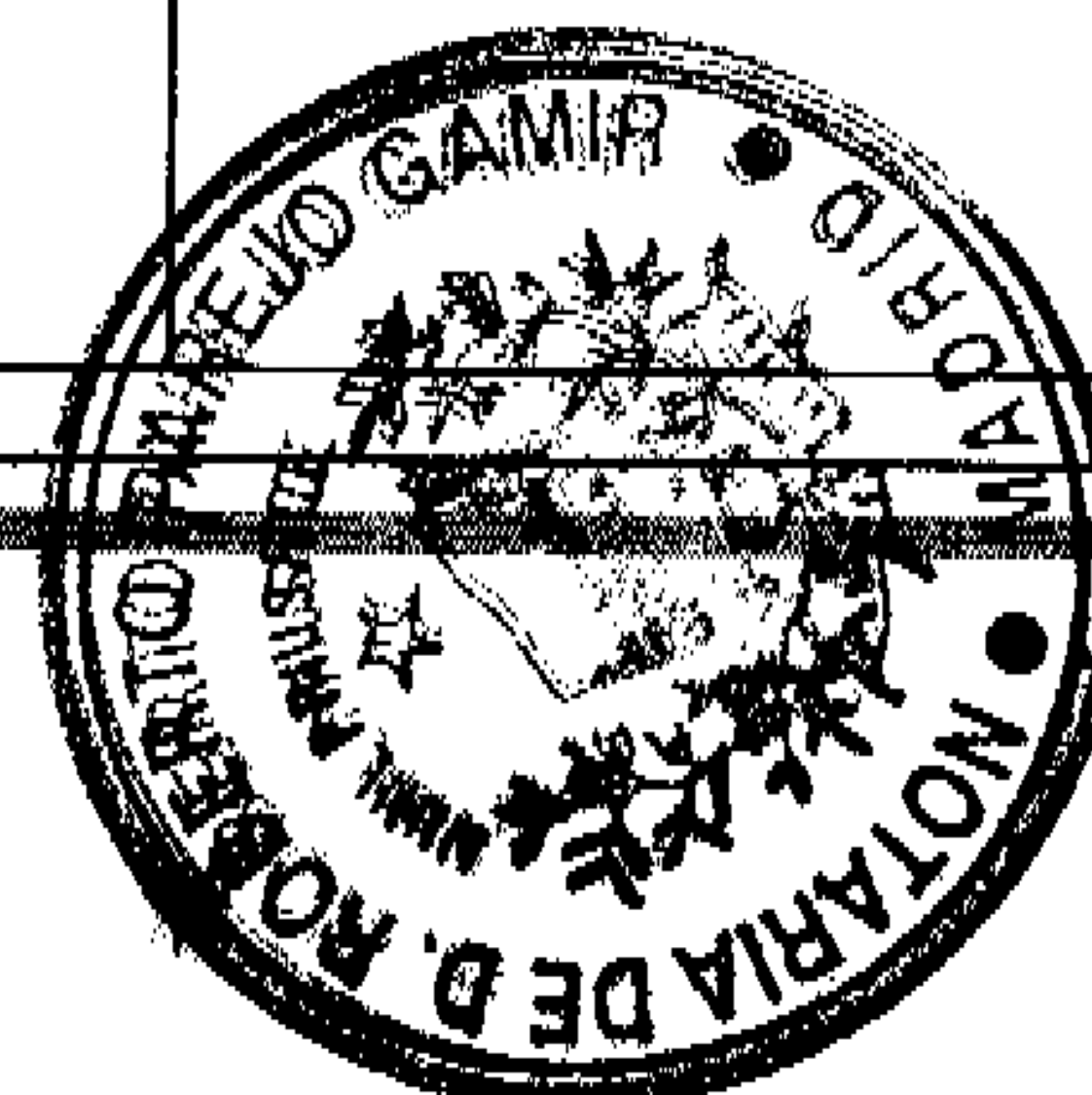
Importes en euros

Principal pendiente/Valor de tasación

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Certificados de Transmisión de Hipoteca participados y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

Intervalo	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
00,01- 10,00	920	12,73	5.336.048,57	1,88	876	10,24	6.160.002,85	1,73	274	2,03	3.889.868,44	0,56
10,01- 20,00	1.211	16,75	19.943.944,28	7,04	1.256	14,69	19.655.341,66	5,52	1.109	8,23	20.061.893,99	2,91
20,01- 30,00	1.242	17,18	36.759.164,45	12,98	1.399	16,36	39.044.984,10	10,97	1.826	13,55	48.354.924,53	7,01
30,01- 40,00	1.211	16,75	48.869.723,55	17,25	1.400	16,37	54.022.455,57	15,18	1.987	14,75	74.239.542,34	10,76
40,01- 50,00	1.045	14,46	56.347.959,00	19,89	1.330	15,55	70.044.945,45	19,68	2.164	16,06	101.747.307,94	14,75
50,01- 60,00	806	11,15	52.973.619,96	18,70	1.100	12,86	71.645.124,68	20,13	2.247	16,67	136.399.812,27	19,77
60,01- 70,00	535	7,40	39.239.650,68	13,85	750	8,77	56.949.387,30	16,00	1.922	14,26	139.040.681,78	20,15
70,01- 80,00	203	2,81	18.180.105,86	6,42	313	3,66	26.662.206,45	7,49	1.449	10,75	118.024.481,37	17,10
80,01- 90,00	49	0,68	4.839.770,77	1,71	107	1,25	9.802.496,22	2,75	320	2,38	31.491.986,63	4,56
90,01- 100,00	7	0,10	744.057,32	0,26	20	0,23	1.844.678,42	0,52	178	1,32	16.766.111,34	2,43
Total	7.229	100,0	283.234.044,44	100,0	8.551	100,0	355.831.622,70	100,0	13.476	100,0	690.016.610,63	100,0
% Principal Pendiente/ Valor de Tasación:												
Mínimo			0,06%				0,00%				0,80 %	
Máximo			91,91%				94,00%				99,10 %	
Medio ponderado por Principal pendiente			45,16%				47,70%				55,77 %	

Importes en euros



Vencimiento final

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca participados tienen fecha de vencimiento final entre los años 2008 y 2033. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año de Vencimto	SITUACIÓN AL 31/12/2007				SITUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2004	-	-	-	-	-	-	-	-	19	0,14	170.127,24	0,03
2005	-	-	-	-	-	-	-	-	136	1,01	1.632.712,83	0,24
2006	-	-	-	-	-	-	-	-	376	2,79	5.331.921,93	0,77
2007	-	-	-	-	375	4,39	1.295.329,59	0,36	564	4,19	9.573.834,79	1,39
2008	424	5,87	1.178.520,07	0,42	487	5,70	3.747.619,15	1,05	742	5,51	14.854.111,92	2,15
2009	512	7,08	3.815.586,38	1,35	578	6,76	6.812.712,72	1,91	816	6,06	18.981.215,63	2,75
2010	388	5,37	4.571.583,94	1,61	438	5,12	6.981.541,81	1,96	638	4,73	16.853.870,32	2,44
2011	455	6,29	7.580.496,17	2,68	506	5,92	10.546.972,92	2,96	749	5,56	23.782.339,70	3,45
2012	517	7,15	12.027.767,74	4,25	583	6,82	15.833.238,41	4,45	847	6,29	32.080.023,87	4,65
2013	717	9,92	19.643.013,68	6,94	823	9,62	26.013.842,29	7,31	1.238	9,19	51.777.867,89	7,50
2014	558	7,72	15.619.598,46	5,51	617	7,22	19.442.784,86	5,46	847	6,29	34.870.059,85	5,05
2015	419	5,80	16.526.393,85	5,83	455	5,32	20.043.691,61	5,63	656	4,87	35.922.682,19	5,21
2016	331	4,58	16.503.623,21	5,83	380	4,44	20.924.201,28	5,88	555	4,12	36.092.960,26	5,23
2017	347	4,80	17.239.424,22	6,09	390	4,56	21.024.436,24	5,91	585	4,34	36.657.842,03	5,31
2018	720	9,96	38.265.880,70	13,51	820	9,59	47.732.352,02	13,41	1.243	9,22	84.276.166,26	12,21
2019	189	2,61	8.522.828,57	3,01	206	2,41	10.245.599,11	2,88	316	2,34	18.092.723,93	2,62
2020	130	1,80	7.223.043,56	2,55	147	1,72	8.512.488,17	2,39	236	1,75	14.813.758,66	2,15
2021	146	2,02	9.723.302,07	3,43	168	1,96	11.285.618,03	3,17	246	1,83	17.883.799,45	2,59
2022	156	2,16	11.443.711,95	4,04	177	2,07	13.500.191,05	3,79	266	1,97	22.318.877,71	3,24
2023	540	7,47	36.346.536,80	12,83	606	7,09	43.124.650,77	12,12	979	7,26	78.623.227,94	11,39
2024	64	0,89	3.959.699,02	1,40	74	0,87	4.852.920,28	1,36	118	0,88	8.831.168,04	1,28
2025	57	0,79	3.750.396,32	1,32	63	0,74	4.148.424,46	1,17	100	0,74	7.404.228,76	1,07
2026	49	0,68	3.770.845,08	1,33	53	0,62	4.175.605,51	1,17	89	0,66	8.126.102,48	1,18
2027	59	0,82	5.291.109,75	1,87	68	0,80	6.259.166,14	1,76	127	0,94	11.582.926,91	1,68
2028	257	3,56	20.136.894,73	7,11	298	3,48	24.048.115,66	6,76	514	3,81	45.012.294,77	6,52
2029	10	0,14	749.742,57	0,26	15	0,18	1.465.564,18	0,41	26	0,19	2.285.559,40	0,33
2030	12	0,17	1.130.050,38	0,40	13	0,15	1.402.035,43	0,39	37	0,27	3.897.637,54	0,57
2031	18	0,25	2.134.155,59	0,75	23	0,27	2.527.752,72	0,71	43	0,32	4.812.005,61	0,70
2032	22	0,30	2.542.182,39	0,90	27	0,32	3.133.640,14	0,88	57	0,42	7.530.985,42	1,09
2033	132	1,83	13.537.657,24	4,78	161	1,88	16.751.128,15	4,71	311	2,31	35.943.577,30	5,21
Total	7.229	100,0	283.234.044,44	100,0	8.551	100,0	355.831.622,70	100,0	13.476	100,0	690.016.610,63	100,0
Vencimiento Final												
Mínimo			01.01.2008				01.01.2007				23.05.2004	
Máximo			15.11.2033				15.11.2033				30.11.2033	
Medio ponderado por principal pendiente			12.01.2020				04.09.2019				11.03.2019	
Importe 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	53	0,73	4.011.295,30	1,42	60	0,70	4.771.768,19	1,34	101	0,75	10.334.738,65	1,50
Aragón	29	0,40	1.204.248,04	0,43	33	0,39	1.632.439,05	0,46	50	0,37	3.235.430,94	0,47
Asturias	8	0,11	595.100,84	0,21	8	0,09	669.255,52	0,19	12	0,09	1.014.295,47	0,15
Baleares	75	1,04	5.353.329,67	1,89	97	1,13	7.139.593,74	2,01	175	1,30	14.294.178,69	2,07
Canarias	109	1,51	6.321.842,77	2,23	128	1,50	7.787.683,99	2,19	196	1,45	14.095.586,54	2,04
Cantabria	1	0,01	102.790,28	0,04	1	0,01	111.965,15	0,03	2	0,02	196.047,58	0,03
Castilla y León	76	1,05	4.845.808,63	1,71	84	0,98	5.774.570,30	1,62	117	0,87	9.965.062,87	1,44
Castilla La Mancha	219	3,03	6.760.817,91	2,39	256	2,99	8.431.064,33	2,37	395	2,93	17.144.554,32	2,49
Cataluña	229	3,17	16.980.986,23	6,00	276	3,23	20.955.855,55	5,89	456	3,38	41.630.744,35	6,03
Extremadura	2	0,03	177.897,02	0,06	2	0,02	181.797,03	0,05	5	0,04	376.961,44	0,05
Galicia	37	0,51	2.117.592,36	0,75	40	0,47	2.542.844,25	0,71	60	0,45	4.177.428,59	0,61
Madrid	241	3,33	17.940.461,92	6,33	289	3,38	23.559.284,62	6,62	512	3,80	50.125.886,29	7,26
Mejilla	1	0,01	48.963,71	0,02	1	0,01	52.002,44	0,01	1	0,01	60.217,73	0,01

Región	Principal pendiente		%		Principal pendiente		%		Principal pendiente		%	
	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%
Andalucía	53	0,73	4.011.295,30	1,42	60	0,70	4.771.768,19	1,34	101	0,75	10.334.738,65	1,50
Murcia	31	0,43	1.701.844,14	0,60	35	0,41	2.090.261,18	0,59	59	0,44	4.333.985,64	0,63
Navarra	49	0,68	2.912.275,87	1,03	58	0,68	3.488.800,24	0,98	84	0,62	6.500.678,58	0,94
La Rioja	9	0,12	573.487,27	0,20	10	0,12	621.399,39	0,17	15	0,11	975.478,97	0,14
Comunidad Valenciana	6.021	83,29	209.729.125,34	74,05	7.129	83,37	263.620.326,76	74,09	11.164	82,84	506.436.719,51	73,40
Pais Vasco	39	0,54	1.856.177,14	0,66	44	0,51	2.400.710,97	0,67	72	0,53	5.118.614,47	0,74
Total	7.229	100,0	283.234.044,44	100,0	10.276	100,0	458.222.323,93	100,0	13.476	100,0	690.016.610,63	100,0

Importes en euros

4) Tasa de amortización anticipada.

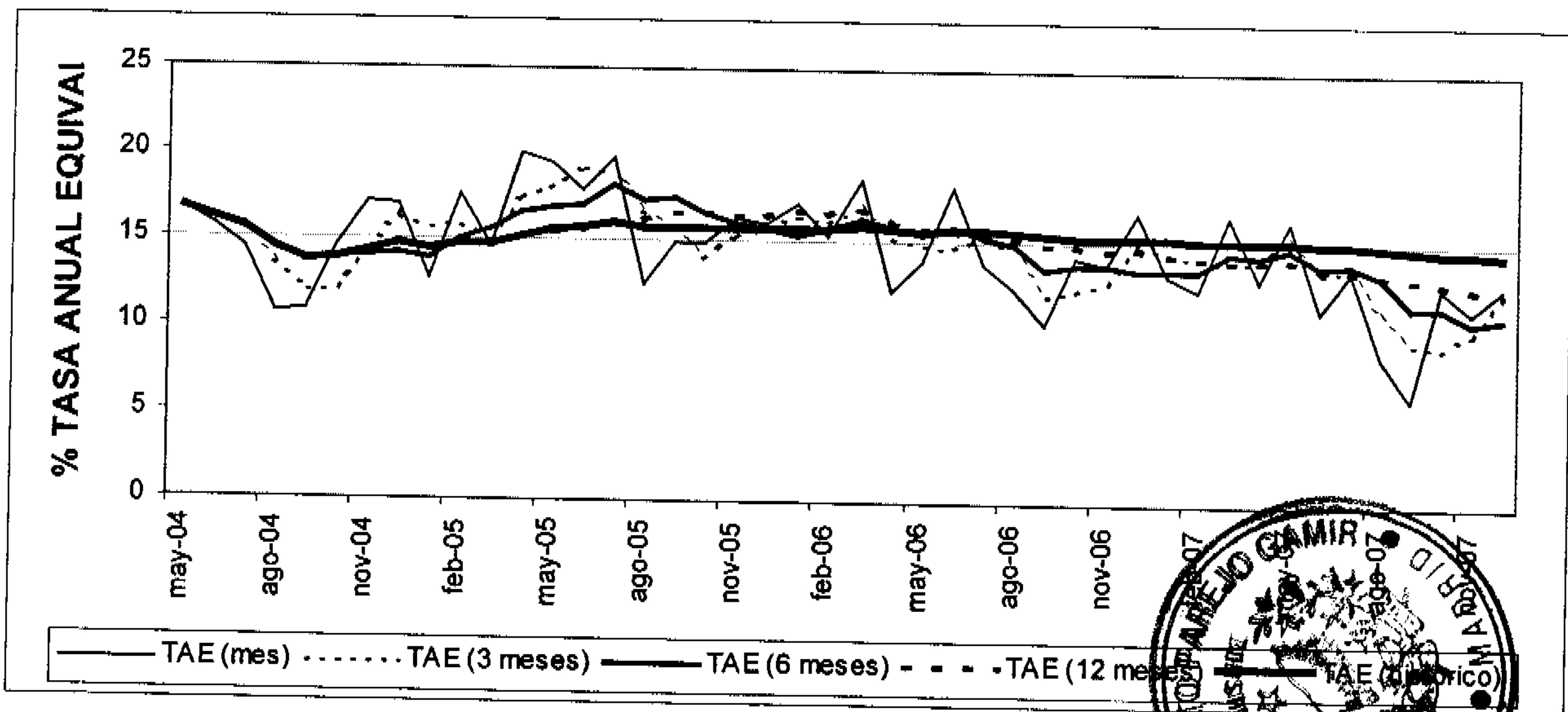
La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% Sobre Inicial	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
2004. 05.17	690.016,611	100,00											
2004	596.445,460	86,44	63.054,712										
2005	458.222,324	66,41	94.205,857									1,31	14,67
2006	355.831,623	51,57	64.652,019									1,41	15,70
2007	283.234,044	41,05	42.002,387									1,38	15,31
2007 Ene	348.903,455	50,56	4.171,780	1,17	13,20	1,30	14,53	1,19	13,38	1,28	14,34	1,37	15,25
Feb	342.396,923	49,62	3.805,037	1,09	12,33	1,26	14,08	1,19	13,40	1,26	14,10	1,36	15,17
Mar	334.572,357	48,49	5.133,882	1,50	16,58	1,25	14,06	1,29	14,45	1,24	13,93	1,37	15,21
Abr	328.138,162	47,56	3.817,351	1,14	12,86	1,24	13,95	1,27	14,24	1,25	13,99	1,36	15,14
May	320.748,850	46,48	4.802,249	1,46	16,22	1,37	15,24	1,31	14,66	1,27	14,19	1,36	15,17
Jun	314.987,306	45,65	3.156,542	0,98	11,19	1,20	13,45	1,23	13,75	1,21	13,61	1,35	15,07
Jul	308.686,374	44,74	3.777,617	1,20	13,48	1,22	13,65	1,23	13,80	1,21	13,59	1,35	15,03
Ago	303.931,782	44,05	2.294,688	0,74	8,56	0,98	11,10	1,17	13,19	1,18	13,30	1,33	14,87
Sep	299.855,727	43,46	1.600,521	0,53	6,14	0,82	9,45	1,01	11,47	1,15	12,97	1,31	14,67
Oct	294.111,650	42,62	3.354,432	1,12	12,63	0,80	9,15	1,01	11,43	1,14	12,84	1,31	14,62
Nov	288.841,160	41,86	2.881,774	0,98	11,14	0,88	10,01	0,93	10,56	1,12	12,63	1,30	14,54
Dic	283.234,044	41,05	3.206,515	1,11	12,54	1,07	12,11	0,95	10,79	1,09	12,28	1,30	14,50

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

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



2. BONOS DE TITULIZACION

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 690.000.000,00 euros, integrados por 6.306 Bonos de la Serie A, 145 Bonos de la Serie B, 311 Bonos de la Serie C y 138 Bonos de la Serie D, 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 Fitch Ratings España, S.A. ("Fitch"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's	Calificación de Fitch
Serie A	Aaa	AAA
Serie B	Aa2	AAA
Serie C	A2	A+
Serie D	Baa2	BBB

Las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación actualmente vigentes son las siguientes:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's	Calificación de Fitch
Serie A	Aaa	AAA
Serie B	Aa2	AAA
Serie C	A2	AA
Serie D	Baa2	A-

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

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

Movimientos

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

Emisión: 6.306 BONOS SERIE A

Código ISIN: ES0361794003

	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	
21.05.2004								100.000,00	630.600.000,00	
2004	2,286%	1.136,133333	965,713333	7.164.456,79	0,00	0,00	0,00	100.000,00	630.600.000,00	630.600.000,00
2005	2,334%	2.344,161111	1.992,536944	14.782.279,96	0,00	0,00	0,00	100.000,00	630.600.000,00	630.600.000,00
2006	3,015%	1.957,436245	1.663,820808	12.343.592,96	0,00	0,00	0,00	50.900,64	309.620.564,16	386.489.347,42
2007	4,265%	1.871,403996	1.534,551277	11.801.073,59	0,00	10.772,57	67.931.86,42	38.326,79	241.688.737,74	270.893.973,48
19.02.2007	3,765%	482,687625	395,803852	3.043.828,16	0,00	3.630,33	22.892.860,98	45.469,03	286.727.703,18	
17.05.2007	3,995%	438,984539	359,967322	2.768.236,50	0,00	3.176,78	20.032.774,68	42.292,25	266.694.928,50	
17.08.2007	4,233%	457,503463	375,152840	2.885.016,84	0,00	2.089,01	13.173.297,06	40.203,24	253.521.631,44	
19.11.2007	4,689%	492,228369	403,627263	3.103.992,09	0,00	1.876,45	11.832.893,70	38.326,79	241.688.737,74	
18.02.2008	4,750%	460,187638	377,353863							

Importes en euros

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

(2) En 2004, principal y tipo de interés nominal medios entre 21.05.2004 y 31.12.2004.

Emisión: 145 BONOS SERIE B

Código ISIN: ES0361794011

	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	
21.05.2004										
2004	2,326%	1.156,133333	982,713333	167.639,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.500.000,00	14.500.000,00
2005	2,374%	2.384,716666	2.027,009167	345.783,91	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.500.000,00	14.500.000,00
2006	3,128%	3.015,419444	2.563,106527	437.235,81	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.500.000,00	14.500.000,00
2007	4,311%	4.155,891250	3.407,830825	602.604,24	0,00	15.440,99	2.238.943,55	100.000,00	14.500.000,00	14.500.000,00
19.02.2007	3,805%	993,527778	814,692778	144.061,53	0,00	0,00	0,00	84.559,01	12.261.056,45	13.814.224,60
17.05.2007	4,035%	975,125000	799,602500	141.393,13	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.500.000,00	14.500.000,00
17.08.2007	4,273%	1.091,988889	895,430889	158.338,39	0,00	11.301,06	1.638.653,70	100.000,00	14.500.000,00	14.500.000,00
19.11.2007	4,729%	1.095,249583	898,104658	158.811,19	0,00	4.139,93	600.289,85	88.698,94	12.861.346,30	12.861.346,30
18.02.2008	4,790%	1.023,845191	839,553057					84.559,01	12.261.056,45	

Importes en euros

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

(2) En 2004, principal y tipo de interés nominal medios entre 21.05.2004 y 31.12.2004.

Emisión: 311 BONOS SERIE C

Código ISIN: ES0361794029

	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	
21.05.2004										
2004	2,546%	1.266,133333	1.076,213333	393.767,47	0,00	0,00	0,00	100.000,00	31.100.000,00	31.100.000,00
2005	2,594%	2.607,772221	2.216,606387	811.017,16	0,00	0,00	0,00	100.000,00	31.100.000,00	31.100.000,00
2006	3,348%	3.238,475000	2.752,703750	1.007.165,72	0,00	0,00	0,00	100.000,00	31.100.000,00	31.100.000,00
2007	4,531%	4.373,896619	3.586,595228	1.360.281,85	0,00	15.424,81	4.797.115,91	100.000,00	31.100.000,00	31.100.000,00
19.02.2007	4,025%	1.050,972222	861,797222	326.852,36	0,00	0,00	0,00	84.575,19	26.302.884,09	29.631.082,80
17.05.2007	4,255%	1.028,291667	843,199167	319.798,71	0,00	0,00	0,00	100.000,00	31.100.000,00	31.100.000,00
17.08.2007	4,493%	1.148,211111	941,533111	357.093,66	0,00	11.284,08	3.509.348,88	100.000,00	31.100.000,00	31.100.000,00
19.11.2007	4,949%	1.146,421619	940,065728	356.537,12	0,00	4.140,73	1.287.767,03	88.715,92	27.590.651,12	27.590.651,12
18.02.2008	5,010%	1.071,074302	878,280928					84.575,19	26.302.884,09	

Importes en euros

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

(2) En 2004, principal y tipo de interés nominal medios entre 21.05.2004 y 31.12.2004.

Emisión: 138 BONOS SERIE D

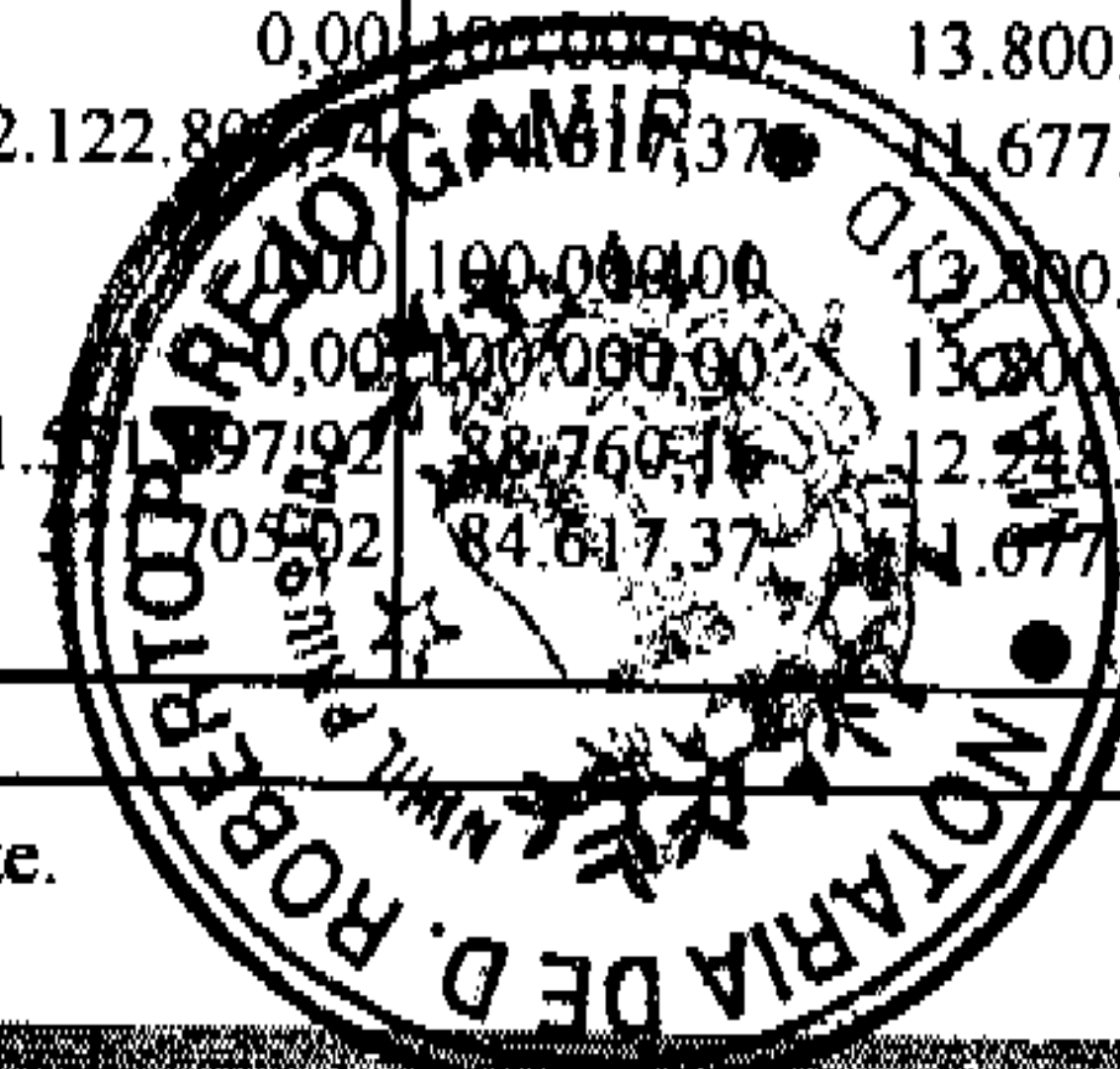
Código ISIN: ES0361794037

	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	
21.05.2004										
2004	2,956%	1.471,133333	1.250,463333	203.016,40	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.800.000,00	13.800.000,00
2005	3,004%	3.023,466666	2.569,946667	417.238,41	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.800.000,00	13.800.000,00
2006	3,758%	3.654,169444	3.106,044027	504.275,38	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.800.000,00	13.800.000,00
2007	4,941%	4.780,407655	3.919,934277	659.696,26	0,00	15.382,63	2.122.800,34	100.000,00	13.800.000,00	13.800.000,00
19.02.2007	4,435%	1.158,027778	949,582778	159.807,83	0,00	0,00	0,00	84.617,37	11.677.197,06	13.150.455,53
17.05.2007	4,665%	1.127,375000	924,447500	155.577,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.800.000,00	13.800.000,00
17.08.2007	4,903%	1.252,988889	1.027,450889	172.912,47	0,00	11.239,84	1.571.997,92	100.000,00	13.800.000,00	13.800.000,00
19.11.2007	5,359%	1.242,015988	1.018,453110	171.398,21	0,00	4.142,79	1.571.997,92	88.760,14	12.248.902,08	12.248.902,08
18.02.2008	5,420%	1.159,304979	950,630083					84.617,37	11.677.197,06	

Importes en euros

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

(2) En 2004, principal y tipo de interés nominal medios entre 21.05.2004 y 31.12.2004.



3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS	2007	2006
Productos financieros	16.089.094,83	16.387.750,06
Costes financieros	-15.187.889,90	-14.685.951,43
Margen financiero	901.204,93	1.701.798,63
Otros productos y costes ordinarios netos	-558.073,15	-1.317.445,18
Margen operacional	343.131,78	384.353,45
Gastos de explotación y tributos	-107.953,23	-149.174,91
Resultados de explotación	235.178,55	235.178,54
Otros resultados operativos	-	-
Resultados extraordinarios	-	-
Amortizaciones	-235.178,55	-235.178,54
Saneamiento inmovilizado financiero	-	-
Provisiones netas	-	-
Beneficios antes de impuesto	0,00	0,00
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	0,00	0,00
Pro memoria: Activos totales medios	341.828.649,49	460.855.108,58
	Importes en euros	

Productos financieros

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Certificados de Transmisión de Hipoteca	316.743,62	92,66	15.261,72	4,82%
Tesorería	20.133,16	5,89	827,37	4,11%
Resto activo	4.951,87	1,45	-	-
Totales	341.828,65	100,00	16.089,09	4,71%
	Importes en miles de euros			

El total de los activos ha generado unos ingresos de 16.089,09 miles de euros con un tipo medio del 4,71% anual. Del total de los ingresos financieros, el 94,86% corresponde a los Certificados de Transmisión de Hipoteca, mientras que el 5,14% corresponde a los generados por los saldos de tesorería.

Costes financieros

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Costes	Tipos medios
Bonos de Titulización				
Serie A	270.893,97	79,25	11.715,17	4,32%
Serie B	13.814,22	4,04	603,79	4,37%
Serie C	29.631,08	8,67	1.361,21	4,59%
Serie D	13.150,46	3,85	658,79	5,01%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamo para Gastos Iniciales	9.071,90	2,65	819,53	9,03%
Préstamo Subordinado	477,82	0,14	29,40	6,15%
Resto pasivo	4.789,20	1,40	-	-
Totales	341.828,65	100,00	15.187,89	4,44%
Importes en miles de euros				

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 15.187,89 miles de euros con un coste medio del 4,44% anual. De la totalidad de los costes financieros el 94,41% corresponde a los Bonos de Titulización emitidos, mientras que el 5,59% corresponde al Préstamo para Gastos Iniciales y al Préstamo Subordinado.

Margen financiero

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a 901,20 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 variable del Préstamo Subordinado y los intereses de la Permuta de Intereses.

Los costes alcanzados por este concepto se eleva a 558,07 miles de euros, lo que representa un 0,16% sobre los activos totales medios del Fondo.

Los resultados procedentes del contrato de Permuta de Intereses ascienden a un beneficio neto de 414,65 miles de euros, que corresponde a unos ingresos totales de 15.686,80 miles de euros y unos costes de 15.272,15 miles de euros durante el ejercicio.

La remuneración variable por el Contrato de Préstamo Subordinado asciende a 972,73 miles de euros, lo que representa un 0,28% 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 107,95 miles de euros, lo que representa el 0,03% sobre los activos totales medios del Fondo.



4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO

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

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW)		
1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		1.275.068,89
Intereses cobrados de certificados de transmisión de hipoteca	15.277.643,94	
Intereses pagados por bonos de titulización	-14.423.655,94	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de permuta financiera	466.183,06	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-864.445,74	
Intereses cobrados de inversiones financieras	819.343,57	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
2 Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		-1.098.993,38
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-45.095,38	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	-32.942,16	
Remuneración variable de préstamos en entidades de crédito	-1.011.804,39	
Otras comisiones	-9.151,45	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-20.674,21
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	-20.674,21	
A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES		155.401,30
4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización		-
Ingresos por emisión de bonos de titulización	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización	-	
5 Flujos de caja por adquisición de certificados de transmisión de hipoteca		-
Pagos por adquisición de certificados de transmisión de hipoteca	-	
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		-4.358.065,36
Ingresos por amortización de certificados	72.732.623,46	
Pagos por amortización de bonos de titulización	-77.090.688,82	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		298.798,91
Ingresos por disposiciones de préstamos	-	
Pagos por amortización de préstamos	-1.724.464,17	
Cobros certificados de transmisión de hipoteca pendientes ingreso	1.771.966,01	
Administraciones públicas - Pasivo	4.522,38	
Otros deudores y acreedores	246.774,69	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS		-4.059.266,45
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		-3.903.865,15
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO		21.414.862,09
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO		17.510.996,94
Bancos	17.510.996,94	
Inversiones financieras temporales	-	
		Importes en euros

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

D. Roberto Vicario Montoya
Presidente

D. Luis Bach Gómez

D^a. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

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

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

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

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 25 de abril de 2008, del Informe de Gestión de "MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenidas en las 13 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 13, el Presidente y los Vocales que constitúan la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 25 de abril de 2008



Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera

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

DOY FE: De que la presente fotocopia, extendida en veinti-
cinco 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 Aranesa, Disposición Adicional 3.ª Ley 3/2009
DOCUMENTO SIN CUANTIA