

24 de enero de 2006

Asunto: FTPYME Bancaja 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Con relación al Fondo **FTPYME Bancaja 1, FTA** les adjuntamos los siguientes documentos:

- Carta de Fitch Ratings España, S.A., de confirmación de la calificación de los bonos emitidos por **FTPYME BANCAJA 1, FTA**.

27 de Diciembre de 2005

Re: FTPYME Bancaja 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Estimado Señor Masiá:

Fitch Ratings España, S.A. confirma la calificación de los bonos emitidos por FTPYME BANCAJA 1, Fondo de Titulización de Activos.

Bonos de Titulización:	Tramo A2(G) EURm	194.4	AAA
	Tramo A2 EURm	48.6	AAA
	Tramo B EURm	27.0	BBB

La calificación está basada en los documentos e información confiada a Fitch Ratings España, S.A. por las entidades participantes en la operación y por otros expertos. Fitch Ratings España, S.A. no verifica la veracidad o precisión de la citada información.

Las calificaciones no constituyen una recomendación de adquirir, vender o conservar los bonos. Tampoco constituyen un análisis sobre la adecuación del precio de mercado, la adecuación de los bonos para un inversor en particular, la exención tributaria o la naturaleza imponible de los pagos realizados en relación con los bonos. Fitch Ratings España, S.A. no es su asesor, y tampoco le está otorgando a usted o a cualquier otra contrapartida consejos financieros, legales, de auditoría, contabilidad, valoración o servicios actuariales. Una calificación no debe ser considerada como substituta de aquellos consejos o servicios.

La asignación de una calificación por Fitch Ratings España, S.A. no constituye ninguna autorización para utilizar su nombre como experto en conexión con cualquier documento de registro bajo la legislación de los Estados Unidos, Reino Unido, España o cualquier otra legislación del mercado de valores aplicable.

Es importante que continúe proporcionando toda la información que podría ser material para la calificación, a fin de que nuestra calificación continúe siendo precisa y correcta. La calificación pueden ser modificada, retirada, suspendida o puesta en "RatingWatch" como consecuencia de cambios en la información, o en la precisión de la información, o a causa de la recepción de información adicional, por insuficiencia de información, o por cualquier otra razón que Fitch Ratings España, S.A. considere suficiente.

El contenido de esta carta no tiene la finalidad de crear una relación fiduciaria entre Fitch Ratings España, S.A. y usted, o entre nosotros y cualquier usuario de las calificaciones, y por tanto no

podrá ser interpretado en este sentido. El contenido de esta carta no limitará nuestro derecho a publicar o difundir las calificaciones o su análisis subyacente.

Le agradecemos habernos dado la oportunidad de ofrecerle nuestros servicios. En caso de que necesite información adicional, puede contactar a Henry Gallego al +44 (0) 207 417 6298, Juan García al +44 (0) 207 417 3498 o Lidia Ríos +44 (0) 207 862 4082.

Carmen Muñoz
Senior Director