

Madrid, 29 de enero de 2004

Les remitimos adjunta la certificación del resultado de los pagos del último periodo de los Bonos del Fondo de Titulización Hipotecaria **BBV - MBS I**.

Fdo.: Mario Masía Vicente

MARIO MASLA VICENTE, Director General de **EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A.**
(S.G.F.T.), en nombre y representación del FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
BBV - MBS I,

CERTIFICA

en cumplimiento de lo previsto en el Folleto informativo y la escritura pública de constitución del Fondo que, con relación a los pagos por Bono en la fecha del 27 de enero de 2.004, ha resultado lo siguiente:

	Serie A	Serie B
Saldo Pendiente de Pago por Bono	16.777,31 €	75.126,52 €
Déficit de Amortización	0	0
Intereses devengados y no pagados	0	0

Lo que certifica a los efectos oportunos.

En Madrid, a 29 de enero de 2.004

Madrid, 29 de enero de 2004

Muy Señores nuestros:

Adjunta les remitimos la comunicación periódica ordinaria, relativa a la situación del Fondo a la fecha de determinación (27/01/2004) para el pago de intereses y amortización parcial de los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos por BBV-MBS I.

Fdo.: Mario Masiá Vicente

BBV - MBS I

Fondo de Titulización Hipotecaria

INFORMACIÓN PERIÓDICA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL FONDO (EN EUROS)

Información, al 27 de enero de 2004, de acuerdo con lo previsto en el punto III.5.2 del Folleto Informativo de la Emisión:

En relación a los Bonos (para cada uno de los Bonos):

		Serie A	Serie B
1.a	Saldo pendiente de pago	16.777,31	75.126,52
1.b	Porcentaje pte. de pago sobre el nominal inicial	11,12 %	50,00%
2	Intereses devengados y pagados	113,34	527,31
3	Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
4	Amortización devengada y pagada	1.923,23	0,00
5	Déficit de amortización	0,00	0,00

En relación a las Participaciones Hipotecarias:

1	Saldo vivo de las participaciones	10.666.612,64
2.a	Intereses devengados	122.157,05
2.b	Intereses cobrados	122.271,14
3.a	Importe de las cuotas en morosidad	20.671,10
3.b	Saldo total de préstamos en ejecución	131.860,91

En relación a la situación económica financiera del Fondo:

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Origen de Fondos	
Principales de Participaciones Hipotecarias	1.130.862,74
Intereses de Participaciones Hipotecarias	122.271,14
Intereses de Liquidación de Cuentas	6.691,95
Otros.	1,09
Fondo de Reserva Principal	118.974,38
Fondo de Reserva Secundario	270.455,45
Cantidad neta Swap A	0,00
Cantidad neta Swap B	0,00
Total Origen de Fondos:	1.649.256,75

Aplicación de Fondos en orden de prelación	
Comisión Garante Swap A	1.124,03
Gastos de Terceros	2.141,17
Comisión de gestión	4.507,59
Cantidad neta Swap A	27.544,93
Intereses Bonos Serie A	66.643,92
Retención Fondo de Reserva Principal	107.665,75
Amortización Bonos Serie A	1.130.859,24
Amortización Bonos Serie B	0,00
Cantidad neta Swap B	1.394,37
Intereses Bonos Serie B	6.327,72
Retención Fondo de Reserva Secundario	270.455,45
Comisión Administración Administrador	4.507,59
Comisión Variable Intermediación	26.084,99
Total Aplicación de Fondos:	1.649.256,75

En relación a los prepagos:

	Julio	Agosto	Septiembre	Total trimestre	
1	Importe prepago (en miles de Euros)	99,97	66,58	156,74	323,29
2	%Prepago / Saldo. (tasa anualizada)	9,72	6,78	15,73	10,82

La Tasa anualizada de prepago, en el total histórico del periodo precedente, ha sido del 10,82%. La introducción de una hipótesis de prepago similar a la histórica, lleva a la estimación de una vida media de 0,67 años para los Bonos de la Serie A y de 0,75 años para los Bonos de la Serie B.