

Madrid, 30 de julio 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 Masiá Vicente

BBV - MBS I

Fondo de Titulización Hipotecaria

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

Información, al 27 de julio 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	13.430,76	75.126,52
1.b	Porcentaje pte. de pago sobre el nominal inicial	8,94 %	50,00%
2	Intereses devengados y pagados	86,02	504,10
3	Intereses devengados y no pagados	0,00	0,00
4	Amortización devengada y pagada	1.497,65	0,00
5	Déficit de amortización	0,00	0,00

En relación a las Participaciones Hipotecarias:

1	Saldo vivo de las participaciones	8.698.838,10
2.a	Intereses devengados	92.968,54
2.b	Intereses cobrados	93.821,18
3.a	Importe de las cuotas en morosidad	12.127,20
3.b	Saldo total de préstamos en ejecución	131.871,37
3.b.a	Principal de préstamos en ejecución	99.962,41

En relación a la situación económica financiera del Fondo:

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Origen de Fondos	
Principales de Participaciones Hipotecarias	880.620,20
Intereses de Participaciones Hipotecarias	93.821,18
Intereses de Liquidación de Cuentas	5.661,57
Otros.	0,00
Fondo de Reserva Principal	96.794,21
Fondo de Reserva Secundario	270.455,45
Cantidad neta Swap A	0,00
Cantidad neta Swap B	0,00
Total Origen de Fondos:	1.347.352,61

Aplicación de Fondos en orden de prelación	
Comisión Garante Swap A	887,54
Gastos de Terceros	1.337,29
Comisión de gestión	4.507,59
Cantidad neta Swap A	18.693,56
Intereses Bonos Serie A	50.579,76
Retención Fondo de Reserva Principal	87.988,01
Amortización Bonos Serie A	880.618,20
Amortización Bonos Serie B	0,00
Cantidad neta Swap B	1.065,33
Intereses Bonos Serie B	6.049,20
Retención Fondo de Reserva Secundario	270.455,45
Comisión Administración Administrador	4.507,59
Comisión Variable Intermediación	20.663,09
Total Aplicación de Fondos:	1.347.352,61

En relación a los prepagos:

		Abril	Mayo	Junio	Total trimestre
1	Importe prepago (en miles de Euros)	64,12	93,74	66,52	224,38
2	%Prepago / Saldo, (tasa anualizada)	7,75	11,47	8,55	9,27

La Tasa anualizada de prepago, en el total histórico del periodo precedente, ha sido del 9,27%. La introducción de una hipótesis de prepago similar a la histórica, lleva a la estimación de una vida media de 0,25 años para los Bonos de la Serie A y de 0,25 años para los Bonos de la Serie B.

Madrid, 30 de julio de 2004

Adjunta les remitimos la comunicación periódica ordinaria, relativa a la situación del Fondo a la fecha de determinación (27/07/2004) para el pago de intereses y amortización parcial de los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos por BBV-MBS I.

Fdo.: Mario Masiá Vicente



MARJO MASIA 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 julio de 2.004, ha resultado lo siguiente:

	Serie A	Serie B
Saldo Pendiente de Pago por Bono	13.430,76 €	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 17 de agosto de 2.004

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marjo', is written over a horizontal line.