

**TDA IBERCAJA I,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Informe de auditoría, Cuentas anuales
e Informe de gestión correspondientes
al ejercicio comprendido entre
el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003

C N M V	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	8255

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA Ibercaja I, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA Ibercaja I, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 corresponde con las cuentas anuales del ejercicio 2003. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Rafael García Anguita
Socio – Auditor de Cuentas

29 de abril de 2004



CLASE 8.ª

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en miles de euros)

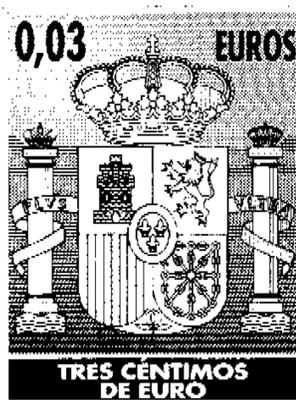
ACTIVO	<u>2003</u>
Inmovilizado financiero	
Participaciones hipotecarias (Nota 5)	579 518
Gastos de establecimiento (Nota 4)	<u>1 054</u>
Total inmovilizado	<u>580 572</u>
Activo circulante	
Deudores (Nota 6)	10 229
Tesorería (Nota 7)	<u>19 122</u>
Total activo circulante	<u>29 351</u>
Total activo	<u>609 923</u>
PASIVO	
Fondos propios (Nota 8)	
Resultado del ejercicio	-
Acreeedores a largo plazo	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	
Bonos de titulización (Nota 9)	600 000
Deudas con entidades de crédito a largo plazo (Nota 10)	<u>5 895</u>
Total acreeedores a largo plazo	<u>605 895</u>
Acreeedores a corto plazo	
Intereses de obligaciones y otros valores (Nota 11)	3 137
Otras deudas (Nota 11)	274
Deudas por intereses con entidades de crédito (Nota 11)	<u>617</u>
Total acreeedores a corto plazo	<u>4 028</u>
Total pasivo	<u>609 923</u>

CLASE 8.^a

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
 COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
 (Expresada en miles de euros)**

	<u>2003</u>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4)	(41)
Otros gastos de explotación (Notas 10 y 12)	<u>(622)</u>
Beneficio (pérdida) de explotación	<u>(663)</u>
Ingresos de otros valores negociables y de créditos	
Intereses de participaciones (Nota 5)	3 798
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 7)	43
Gastos financieros y gastos asimilados	
Intereses de bonos de titulización (Nota 9)	(3 137)
Intereses de préstamos (Nota 10)	<u>(41)</u>
Resultados financieros positivos	<u>663</u>
Beneficios (pérdidas) de las actividades ordinarias	<u>-</u>
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>
Resultado del ejercicio – beneficio/(pérdida)	<u><u>-</u></u>

CLASE 8.^a**TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO
ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresada en miles de euros)****1. Reseña del Fondo**

TDA Ibercaja I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 8 de octubre de 2003, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la CNMV se realizó con fecha 7 de octubre de 2003. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca y en la emisión de bonos de titulización, por un importe de 600.000 miles de euros (Nota 9). La adquisición de los activos y el desembolso de los bonos de titulización se produjo el 14 de octubre de 2003.

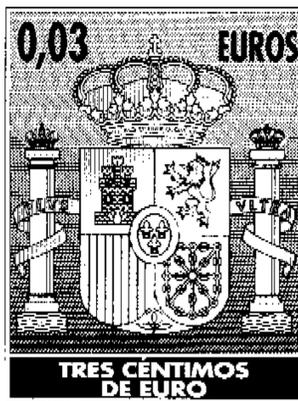
Para la constitución del Fondo, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y La Rioja (en adelante el Cedente) emitió Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca que han sido suscritos por el Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración igual al 0,031% anual, pagadero en cada fecha de pago, sobre el saldo vivo de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la anterior fecha de pago (Nota 12). Por el proceso de intermediación financiera el Cedente obtiene un margen igual a la diferencia entre ingresos y gastos (Nota 10).

Los gastos de constitución del Fondo, fueron satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado concedido por el Cedente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Todos los importes están expresados en miles de euros.



0H2882879

CLASE 8.ª

IBERCAJA

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresada en miles de euros)**

En el apartado V.2 del Folleto de emisión se establece, en relación con los criterios contables utilizados por el Fondo, que los ingresos y gastos se reconocerán siguiendo el criterio del devengo, en función de la corriente real que tales ingresos y gastos representan, con independencia del momento en que se produzcan el cobro y pago de los mismos. En la preparación de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su formulación.

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por el Fondo en la elaboración de las cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, emisión y colocación se amortizan en cinco años desde la fecha de constitución del Fondo.

c) Activos y Bonos de Titulización

Los Activos (Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria) y los Bonos de Titulización se registran en el balance por su valor nominal y de reembolso, respectivamente.

d) Clasificación de los acreedores entre el corto y largo plazo

Los acreedores se clasifican en función de su vencimiento desde la fecha de balance, considerando como acreedores a corto plazo aquellos con vencimiento inferior a doce meses desde dicha fecha y como acreedores a largo plazo los de vencimiento superior a doce meses.

Aunque la totalidad de los Bonos de Titulización emitidos se integran bajo el epígrafe de "Acreedores a largo plazo" del balance de situación adjunto, existe una parte de dichos bonos y de los préstamos subordinados que tiene vencimiento inferior a 12 de meses pero que, a priori, no es determinable ni cuantificable.



CLASE 8.^a

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Expresada en miles de euros)

e) Participaciones y Certificados dudosas. Provisión para insolvencias

Las participaciones hipotecarias dudosas corresponden a las cuotas vencidas pendientes de cobro de los préstamos hipotecarios aportados a las participaciones y los certificados para su constitución. La provisión para insolvencias se dota en función de la mejor estimación realizada por la Sociedad Gestora sobre las pérdidas potenciales que pudieran existir en dicha cartera de participaciones y certificados. Los intereses correspondientes a estas cuotas vencidas, siguiendo un criterio de prudencia, no se reconocen como ingreso hasta que no se produce el cobro de los mismos. Al 31 de diciembre de 2003, no existen derechos de crédito clasificados como dudosos.

f) Contrato de permuta de intereses.

Los diferenciales de intereses correspondientes a las operaciones contratadas por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés se periodifican de forma simétrica a los correspondientes intereses del elemento cubierto.

g) Impuesto sobre Sociedades

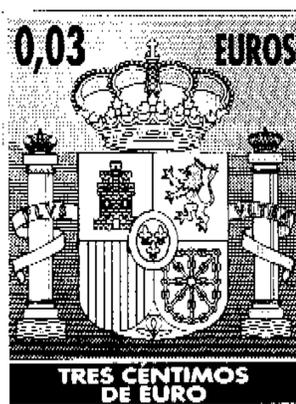
No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

4. Gastos de establecimiento

Estos gastos, que en su origen ascendieron a 1.095 miles de euros, corresponden básicamente a publicidad, tasas, y comisiones de aseguramiento ocasionados con motivo de la constitución del Fondo. El Cedente concedió al Fondo un préstamo subordinado destinado a financiar los gastos de constitución (Nota 10). En el ejercicio comprendido entre el 14 de octubre y el 31 de diciembre de 2003 se han amortizado 41 euros miles.

5. Inmovilizaciones financieras. Participaciones Hipotecarias

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución de fecha 8 de octubre de 2003 adquirió Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca representados mediante títulos múltiples, por un importe de 600.000 miles de euros, que representan una participación en el 100% del principal y el 100% de los intereses ordinarios, de cada uno de los préstamos hipotecarios base (en adelante Préstamos Hipotecarios Participados) de las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Los Préstamos Hipotecarios Participados están garantizados mediante viviendas.



CLASE 8.ª

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Expresada en miles de euros)

El movimiento del epígrafe de "Participaciones Hipotecarias" se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 14 de octubre de 2003	600 000
Amortizaciones del principal de las participaciones hipotecarias:	
- Cobradas en el ejercicio	(3 618)
- Amortizaciones anticipadas	(7 764)
Principal vencido no cobrado (Nota 6)	<u>(9 100)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>579 518</u>

Con fecha 8 de octubre de 2003 el Cedente y la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo firmaron un contrato de permuta de intereses (en adelante swap), cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos.

Trimestralmente en cada fecha de pago, el swap se liquidará a favor del Fondo o del Cedente, como diferencia de las siguientes cantidades:

- Cantidades a pagar por la Sociedad Gestora (en nombre y representación del Fondo):
 - Suma de los intereses efectivamente cobrados hasta el último día del mes anterior a la finalización del Periodo de Liquidación corriente de todas las Participaciones y de los Certificados.
- Cantidades a pagar por el Cedente:
 - Se procederá al cálculo de los "importes nocionales individuales" correspondientes a cada uno de los Préstamos Hipotecarios sobre los que se hayan satisfecho los intereses cobrados, percibidos por el Fondo en cada fecha de cobro, es decir, hasta el último día del mes anterior a la finalización del Periodo de Liquidación corriente. Para ello se dividirán las sumas percibidas por el Fondo en concepto de intereses de cada uno de los Préstamos Hipotecarios, entre el tipo de interés del préstamo vigente en esa fecha de cobro.
 - Se procederá a la suma de los "importes nocionales individuales". El resultado sería el "importe nocional del periodo de liquidación".

CLASE 8.^a

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Expresada en miles de euros)

- Abonará una cantidad equivalente a multiplicar el "importe nominal del periodo de liquidación" por el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para el periodo de liquidación en curso más un margen del 0,90%.

El importe de los intereses cobrados en el periodo comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003 se corresponde con los intereses efectivamente cobrados del Cedente por las Participaciones Hipotecarias más la cantidad neta resultante del swap de intereses.

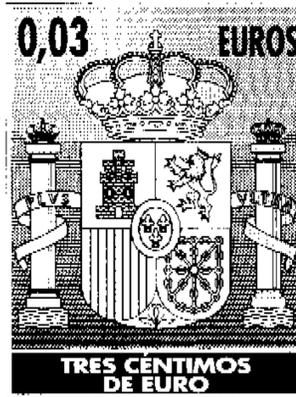
	Miles de euros
Intereses devengados de las participaciones hipotecarias	4 176
Rectificación intereses por swap	<u>(378)</u>
Intereses netos de participaciones	<u>3 798</u>

De los intereses netos devengados al 31 de diciembre de 2003, el importe de los mismos no cobrados asciende a 1.086 miles de euros, los cuales han sido registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Ingresos de Participaciones Hipotecarias" con abono al epígrafe "Deudores derechos de crédito" del Balance (Nota 6).

6. Deudores

Este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2003 los siguientes conceptos:

	Miles de euros
Principal vencido no cobrado (Nota 5)	9 100
Intereses devengados no vencidos (Nota 5)	1 086
Otros deudores (Nota 7)	<u>43</u>
	<u>10 229</u>



CLASE 8.^a

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Expresada en miles de euros)

7. Tesorería

El saldo de este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2003 el saldo mantenido en una cuenta corriente mantenida en el Agente Financiero (Instituto de Crédito Oficial) y otra en el Cedente a nombre del Fondo.

La cuenta mantenida en el Cedente se denomina cuenta de reinversión y a través de ella se realizan los cobros del Fondo. Esta cuenta corriente devenga un tipo de interés igual al EURIBOR a tres meses. Los intereses devengados por esta cuenta durante el periodo transcurrido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003 ascienden a 43 miles de euros, y se encuentran registrados en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros intereses e ingresos asimilados" y en el epígrafe de Balance "Deudores" (Nota 6).

En esta cuenta de reinversión se encuentran depositadas las cantidades que integran el Fondo de Reserva, que se constituyó el 14 de octubre de 2003 con cargo al préstamo participativo (Nota 10) por importe de 4.800 miles de euros. Dicho importe se mantendrá fijo durante un periodo de tres años, transcurrido el cual podrá comenzar a amortizarse. El nivel mínimo del Fondo de Reserva será el menor importe entre las siguientes cantidades:

- El 0,8% del importe inicial de la emisión de Bonos.
- El 1,6% del saldo nominal pendiente de la emisión de Bonos .

No se podrá reducir el nivel mínimo del Fondo de Reserva en caso de que concurra alguna de las siguientes circunstancias;

- Si la cantidad destinada a la amortización de los Bonos es inferior a la diferencia entre el saldo nominal pendiente de los Bonos y el saldo nominal pendiente de las Participaciones y Certificados no fallidos.
- Si el saldo nominal pendiente de las Participaciones y Certificados con impago superior a 90 días es mayor que el 1% del saldo nominal pendiente de las Participaciones y Certificados.
- En el caso de que la Sociedad Gestora no opte por la liquidación anticipada del Fondo en el supuesto de que el saldo nominal pendiente de las Participaciones y Certificados sea inferior al 10% de su saldo inicial.

El nivel mínimo del Fondo de Reserva no podrá en ningún caso ser inferior al 0,7% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

**CLASE 8.^a****TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresada en miles de euros)**

La cuenta mantenida en el Agente Financiero se denomina cuenta de tesorería y a través de ella la Sociedad Gestora, realiza los pagos del Fondo en nombre y representación de éste. De acuerdo con el apartado V.3.5.2. del Folleto de Emisión el Agente Financiero garantiza un tipo de interés igual al EURIBOR a 3 meses menos un diferencial del 0,15%. Durante el periodo transcurrido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre esta cuenta corriente no ha devengado intereses.

8. Fondos propios

La normativa vigente establece que los Fondos de Titulización estarán integrados, en cuanto a su activo, por los activos que agrupen y, en cuanto a sus pasivo, por valores emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

9. Bonos de Titulización

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge al 31 de diciembre de 2003, la emisión de Bonos de Titulización realizada el 8 de octubre de 2003, por importe de 600.000 miles de euros (Nota 1), compuesta por cuatro series:

- Bonos ordinarios que integran la Serie A, compuesta por 5.772 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 577.200 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 24 puntos básicos, pagaderos los días 26 de enero, abril, julio y octubre de cada año.

Estos bonos se amortizan en las fechas anteriormente mencionadas, a medida que se genera liquidez procedente de la amortización de las Participaciones Hipotecarias. Su calificación crediticia (rating) es AAA, según la agencia de calificación Standard & Poor's España, S.A.

- Bonos subordinados que integran la Serie B, compuesta por 153 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 15.300 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 60 puntos básicos, pagaderos los días 26 de enero, abril, julio y octubre de cada año.

Los bonos Serie B comenzará a amortizarse sólo cuando se hayan amortizado los de la Serie A. Su calificación crediticia (rating) es A, según la agencia de calificación Standard & Poor's España, S.A.



CLASE 8.^a

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Expresada en miles de euros)

- Bonos subordinados que integran la Serie C, compuesta por 36 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 3.600 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 120 puntos básicos, pagaderos los días 26 de enero, abril, julio y octubre de cada año.

Los bonos Serie C comenzarán a amortizarse sólo cuando se hayan amortizado los de la Serie A y la Serie B. Su calificación crediticia (rating) es BBB, según la agencia de calificación Standard & Poor's España, S.A.

- Bonos subordinados que integran la Serie D, compuesta por 39 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 3.900 miles de euros. Estos bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más 375 puntos básicos, pagaderos los días 26 de enero, abril, julio y octubre de cada año.

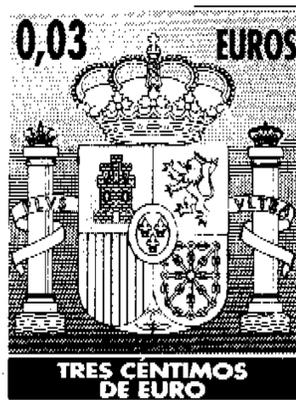
Los bonos Serie D comenzará a amortizarse sólo cuando se hayan amortizado los de la Serie A, Serie B y Serie C. Su calificación crediticia (rating) es BB, según la agencia de calificación Standard & Poor's España, S.A.

El Fondo terminará de amortizar los bonos el 26 de julio de 2035. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y con ello la emisión de bonos en los siguientes supuestos:

- a) Cuando, de acuerdo con lo previsto en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992 y el apartado III.10. del Folleto de Emisión, el importe de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca pendiente de amortización sea inferior al 10% del inicial.
- b) Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo requerido por el artículo 5.6 de la Ley 19/1992.

Asimismo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos, quiebra o su autorización revocada y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto sin haber sido designada una nueva Sociedad Gestora.

La vida media estimada de los Bonos de Titulización quedó fijada en 5,52 y 9,21 años para las series A, B y C, D respectivamente, en el momento de la emisión y bajo las hipótesis definidas en el apartado V.I.I. del Folleto de Emisión y asumiendo una tasa de amortización anticipada del 10%.

CLASE 8.^a

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO
ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresada en miles de euros)**

En el periodo comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003 no ha habido amortización de principal de ninguna de las series de bonos.

Los intereses devengados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 han ascendido a 3.137 miles de euros que se pagarán en la próxima fecha de pago (26 de enero de 2004) (Nota 11).

10. Entidades de crédito a largo plazo

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge tres préstamos subordinados que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, contrató con fecha 8 de octubre de 2003 con el Cedente por un importe total de 5.895 miles de euros.

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Préstamo Subordinado	1 000	-
Préstamo Subordinado Participativo	4 800	4 800
Préstamo Subordinado Gastos Iniciales	1 095	1 095
	<u>6 895</u>	<u>5 895</u>

a) Préstamo Subordinado

El Préstamo Subordinado por importe de 1.000 miles de euros está destinado a cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de los intereses de las Participaciones y Certificados correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo. Dado que la primera fecha de pago es el 26 de enero de 2004, al 31 de diciembre de 2003 todavía no ha sido dispuesto el Préstamo Subordinado.

b) Préstamo Subordinado Participativo.

El Préstamo Subordinado Participativo por importe de 4.800 miles de euros tiene por objeto dotar el Fondo de Reserva (Nota 7). La amortización del Préstamo Participativo se efectuará en cada una de las Fechas de Pago por importe igual al importe en que en dicha fecha se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido en la Escritura de Constitución del Fondo.

**CLASE 8.ª****TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresada en miles de euros)**

La remuneración del Préstamo Participativo tiene un componente fijo, EURIBOR a tres meses más un margen del 1%, y un componente variable, que se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo, por actuar el cedente en el proceso de intermediación financiera (Nota 1).

Los intereses devengados del componente fijo del Préstamo Participativo durante el periodo comprendido entre el 14 de octubre y el 31 de diciembre de 2003 ascienden a 33 miles de euros, los cuales están pendientes de pago a 31 de diciembre de 2003, y se registran en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Intereses de Préstamos" con abono en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo". El componente variable de la remuneración del Préstamo Participativo asciende durante dicho periodo a 576 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" con abono en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo" (Nota 11).

c) Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales por importe de 1.095 miles de euros está destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo (Nota 4). La amortización del Préstamo para Gastos Iniciales se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales pagaderas en cada fecha de pago. El préstamo devenga un interés igual al EURIBOR a tres meses más un margen del 1%.

Durante el periodo comprendido entre el 14 de octubre y el 31 de diciembre de 2003, este préstamo ha devengado intereses por importe de 8 miles de euros, los cuales están pendientes de pago a 31 de diciembre de 2003. Dichos intereses están registrados en el epígrafe Pérdidas y Ganancias "Intereses de Préstamos" y en el epígrafe de Balance "Acreedores a corto plazo" (Nota 11).



CLASE 8.ª

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO
ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**
(Expresada en miles de euros)

11. **Acreedores a corto plazo**

La composición de este saldo del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses devengados no vencidos	
Bonos titulación emitidos (Nota 9)	3 137
Préstamos (Nota 10)	617
	<hr/> 3 754
Otras deudas	
Comisiones (Nota 12)	274
	<hr/> 4 028

La Sociedad Gestora podrá disponer en cada fecha de cobro, actuando en nombre y por cuenta del Fondo, de un avance de liquidación denominado Avance Técnico. El importe del Avance Técnico es calculado por la Sociedad Gestora para cada fecha de cobro como la suma de los importes vencidos y no cobrados por el Cedente durante el periodo de cobro anterior en concepto de principal e intereses de las Participaciones y Certificados.

En cada fecha de cobro, el Avance Técnico obtenido en la fecha de cobro anterior se considera deducible en la liquidación, pudiéndose solicitar un nuevo Avance Técnico con cargo a la siguiente liquidación.

El epígrafe "Otras Deudas" recoge las Comisiones a pagar (Nota 12) y las cantidades adelantadas por el Cedente en la última fecha de cobro (20 de diciembre de 2003) en concepto de Avance Técnico, por importe de 228 miles de euros.

**CLASE 8.ª****TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresada en miles de euros)****12. Comisiones**

En el Folleto de emisión del Fondo se establecen las comisiones a pagar a las distintas entidades y agentes participantes en el mismo. Las comisiones establecidas son las siguientes:

- Comisión de administración de la Sociedad Gestora

Se calcula aplicando el 0,031% anual sobre el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la fecha de pago anterior. La Comisión de Gestión se devenga trimestralmente y se paga en cada fecha de pago establecida.

Durante el periodo comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003, se ha devengado por este concepto una comisión de 40 miles de euros, los cuales están pendientes de pago a 31 de diciembre de 2003. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Otras Deudas" (Nota 11).

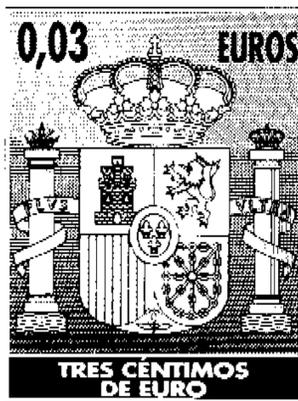
- Comisión de Servicios Financieros

El Agente Financiero (Instituto de Crédito Oficial), por los servicios prestados en virtud del Contrato de Servicios Financieros, tiene derecho a percibir una comisión del 0,00324% anual sobre el Saldo Vivo de las Participaciones y Certificados en cada fecha de pago, más un importe fijo de 3 miles de euros trimestrales.

Durante el periodo comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003, se ha devengado una comisión por este concepto de 6 miles de euros, los cuales están pendientes de pago a 31 de diciembre de 2003. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de explotación" y en el epígrafe de Balance "Otras Deudas" (Nota 11).

13. Régimen fiscal del Fondo

Según se establece en el apartado III.6 del Folleto de Emisión, el Fondo tributará en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 43/1995, de 27 de diciembre. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.



CLASE 8.ª

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Expresada en miles de euros)

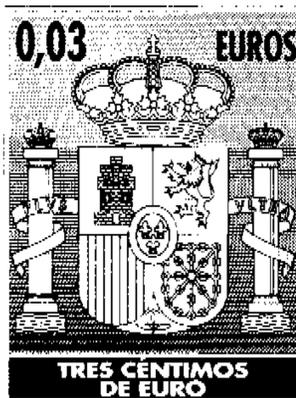
Por otro lado, la constitución del Fondo está exenta del concepto de operaciones societarias del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de conformidad con la Ley 19/1992.

Los rendimientos obtenidos de las participaciones hipotecarias, préstamos u otros derechos de crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 57.k del Real Decreto 537/1997, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

14. Otra información

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 ascienden a 5 miles de euros.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

CLASE 8.^a

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS INFORME DE GESTIÓN 2003

TDA IBERCAJA 1, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 8 de octubre de 2003, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (14 de octubre de 2003). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 6.000 Bonos de Titulización en cuatro Series.

- La Serie A está constituida por 5.772 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0.24 %.
- La Serie B está constituida por 153 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,60 %.
- La Serie C está constituida por 36 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1.20 %.
- La Serie D está constituida por 39 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 3,75 %.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió tres préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado: por importe de 1.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias. Al 31 de diciembre de 2003 no se ha dispuesto.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.094.718,94 euros destinado al pago de los gastos iniciales del fondo
- Préstamo Participativo: por un importe de 4.800.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada fecha de pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 0,8% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 1,60% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.



CLASE 8.^a

**TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
INFORME DE GESTIÓN 2003**

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,7% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como fechas de pago a los bonistas los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año. La primera fecha de pago tuvo lugar el 26 de enero de 2004.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/07/2016, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.



CLASE 8.ª

TDA IBERCAJA I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE OCTUBRE DE 2003 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Reunidos los Administradores de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Ibercaja I, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 28 de abril de 2004, y en cumplimiento de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 8 de octubre de 2003 y el 31 de diciembre de 2003 de dicho Fondo, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos extendidos en tres ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003.
- Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003.
- Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 8 de octubre y el 31 de diciembre de 2003.

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	0H2882842 a 0H2882856 0H2882857 a 0H2882858
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	0H2882859 a 0H2882873 0H2882874 a 0H2882875
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	0H2882876 a 0H2882890 0H2882891 a 0H2882892
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	0H2882893 a 0H2882907 0H2882908 a 0H2882909

Firmantes

~~D. Francisco Javier Soriano Arosa~~
Presidente

D. Horacio Mesonero Morales en representación de
Caja de Ahorros Municipal de Burgos

D. Francisco Javier Saiz Alonso

D. Víctor Iglesias Ruiz

D. Gumersindo Ruiz Bravo de Mansilla

D. José Carlos Contreras Gómez

D. Eleuterio Jover Ines en representación de
Caja de Ahorros del Mediterráneo

Dª Alicia Reyes Revuelta en representación de Bear
Stearns Spanish Securitization Corporation