



Informe de Auditoría

BANKINTER 12 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
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 Bankinter 12 Fondo de Titulización Hipotecaria

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter 12 Fondo de Titulización Hipotecaria, 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 Bankinter 12 Fondo de Titulización Hipotecaria 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 ejercitante:
ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Francisco J. Fuentes García

28 de abril de 2008

Año 2008 Nº 01/08/04045
COPIA GRATUITA

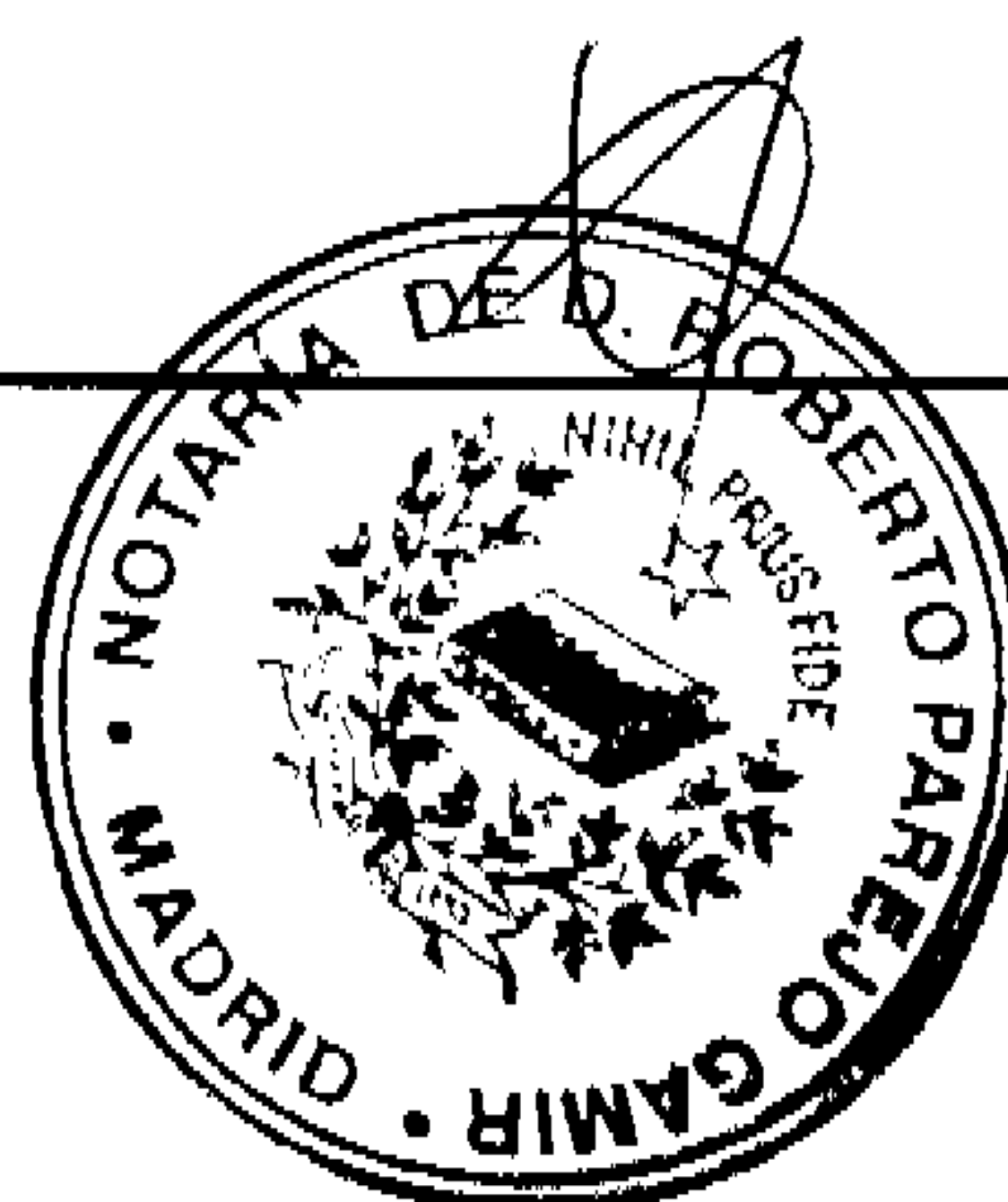
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2007 de 22 de noviembre.

BANKINTER 12
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

CUENTAS ANUALES
EJERCICIO 2007

FORMULADAS POR

edt Europea de
Titulización
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización



BANKINTER 12 Fondo de Titulización Hipotecaria

Balance de Situación al 31 de diciembre en euros

ACTIVO	2007	2006
INMOVILIZADO	941.018.807,78	1.052.326.394,72
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1.646.783,17	2.166.819,96
GASTOS DE CONSTITUCIÓN	1.646.783,17	2.166.819,96
INMOVILIZADO FINANCIERO	939.372.024,61	1.050.159.574,76
PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	939.372.024,61	1.050.159.574,76
ACTIVO CIRCULANTE	60.524.191,18	157.520.594,16
DEUDORES	33.557.046,57	39.424.982,27
PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	27.142.420,23	31.432.159,15
DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS	195.073,13	98.610,93
PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	4.840.969,10	6.690.396,88
INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	1.378.584,11	1.203.815,31
TESORERÍA	22.785.301,40	114.154.316,03
ENTIDADES DE CRÉDITO	22.785.301,40	114.154.316,03
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	4.181.843,21	3.941.295,86
INTERESES	4.181.843,21	3.941.295,86
TOTAL ACTIVO	1.001.542.998,96	1.209.846.988,88

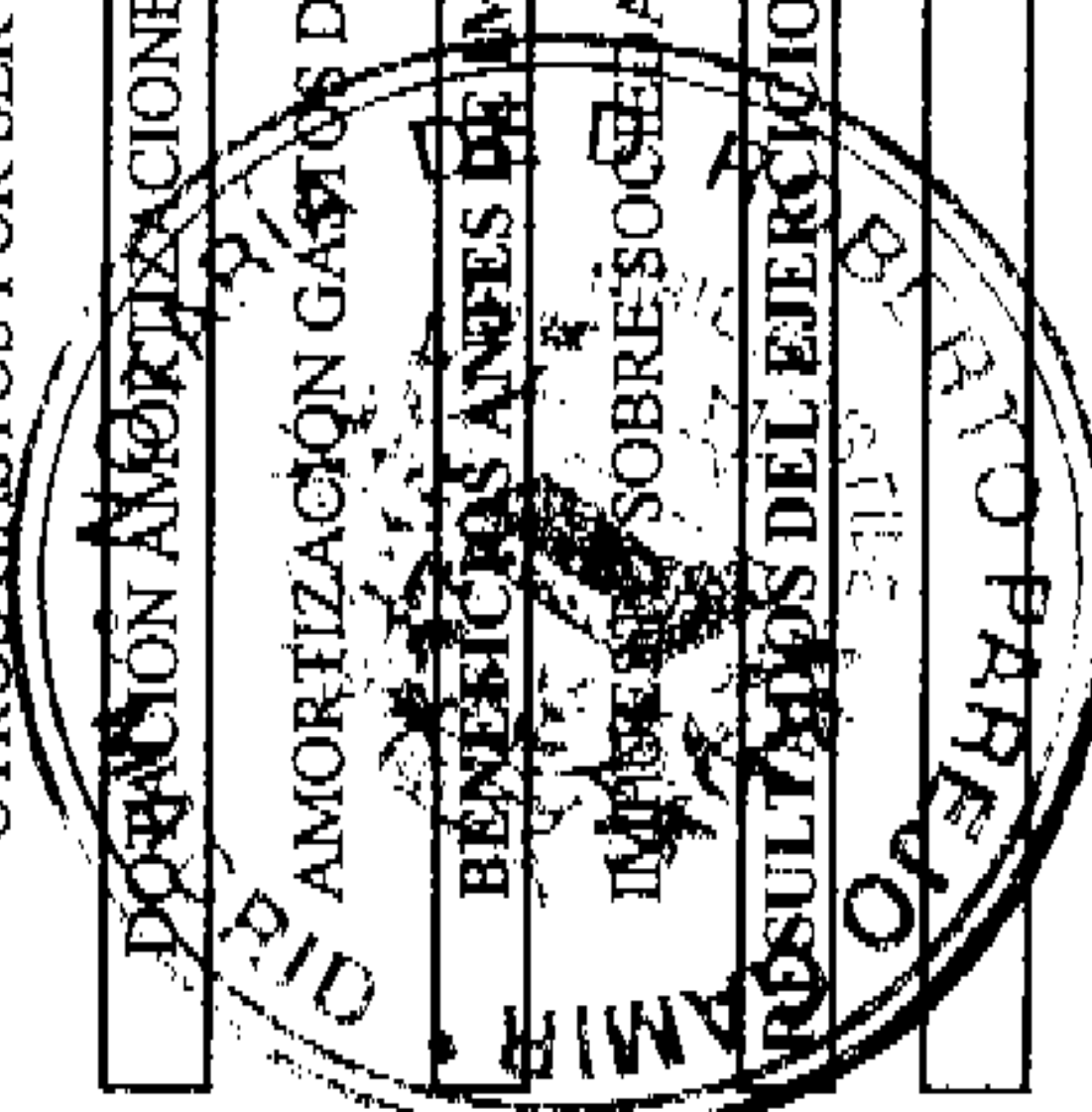
CUENTAS DE ORDEN	2007	2006
CUENTAS DE ORDEN	18.838.782,58	17.911.206,70
FONDO DE RESERVA	11.300.000,00	11.300.000,00
PERMUTA FINANCIERA		
PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A RECIBIR	2.009.034,77	1.894.526,11
PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES A PAGAR	5.529.747,81	4.716.680,59
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18.838.782,58	17.911.206,70

PASIVO	2007	2006
EMISIÓN DE OBLIGACIONES	989.229.621,92	1.200.000.000,00
BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE		
BONOS CLASE A	989.229.621,92	1.200.000.000,00
BONOS CLASE B	941.629.621,92	1.152.400.000,00
BONOS CLASE C	13.100.000,00	13.100.000,00
BONOS CLASE D	11.900.000,00	11.900.000,00
BONOS CLASE E	11.300.000,00	11.300.000,00
DEUDAS A L/P CON ENTIDADES DE CRÉDITO	1.664.568,49	2.176.743,41
PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES	1.664.568,49	2.176.743,41
ACREEDORES A CORTO PLAZO	10.648.808,55	7.670.245,47
OTROS ACREEDORES	2.732.114,05	475.468,97
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	7.916.694,50	7.194.776,50
INTERESES	7.653.167,58	6.904.186,35
COMISIONES	263.526,92	290.590,15
TOTAL PASIVO	1.001.542.998,96	1.209.846.988,88

BANKINTER 12 Fondo de Titulización Hipotecaria
Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en euros

DEBE	2007	2006
GASTOS		
GASTOS FINANCIEROS	48.527.096,10	31.815.308,65
POR INTERESES	48.527.096,10	31.815.308,65
DE EMISIÓN DE BONOS	48.405.072,85	31.712.189,78
DE ENTIDADES DE CRÉDITO	122.023,25	103.118,87
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	3.656.316,98	3.300.821,42
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	3.136.280,19	2.867.457,42
COMISIONES Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3.119.323,68	2.856.136,29
COMISION SOCIEDAD GESTORA	89.458,77	72.080,74
COMISION ADMINISTRADOR	102.634,12	93.871,79
MARGEN INTERMEDIACION FINANCIERA	2.921.256,81	2.685.392,36
OTRAS COMISIONES Y GASTOS	5.973,98	4.791,40
SERVICIOS EXTERIORES	16.956,51	11.321,13
OTROS GASTOS POR SERVICIOS	16.956,51	11.321,13
DOTACION AMORTIZACIONES	520.036,79	433.364,00
AMORTIZACION GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	520.036,79	433.364,00
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
IMPUESTOS SOBRE SOCIEDADES	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	-
TOTAL	52.183.413,08	35.116.130,07

HABER	2007	2006
INGRESOS		
INGRESOS FINANCIEROS	52.183.413,08	35.116.130,07
POR INTERESES	48.541.083,80	33.590.918,87
DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	45.029.301,23	31.802.784,05
DE ENTIDADES DE CRÉDITO	3.511.782,57	1.788.134,82
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	3.642.329,28	1.525.211,20
PERMUTA FINANCIERA INTERESES (neto)	3.642.329,28	1.525.211,20
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-
TOTAL	52.183.413,08	35.116.130,07



MEMORIA

EJERCICIO 2007

I. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) *Constitución y objeto social.*

BANKINTER 12 Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada el 6 de marzo de 2006 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 8.376 Participaciones Hipotecarias emitidas por Bankinter S.A. (en adelante "Bankinter"), por un importe total de 1.188.737.343,89 euros (ver nota 5).

Previamente, el 2 de marzo de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria (los "Bonos") con cargo al mismo por importe de 1.200.000.000,00 de euros (ver nota 9).

El Fondo, constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupa en el momento de constitución, el Fondo de Reserva y los gastos de establecimiento (constitución y emisión) y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales, de tal forma que el valor patrimonial neto del fondo es nulo. Adicionalmente, figurará en cuentas de orden la Permuta de Intereses.

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) *Liquidación y extinción del Fondo.*

Liquidación Anticipada

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la liquidación anticipada ("Liquidación Anticipada") del Fondo y con ello a la amortización anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos ("Amortización Anticipada") en cualquiera de los siguientes supuestos ("Supuestos de Liquidación Anticipada"):

- (i) Cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial en la constitución del Fondo, conforme a la habilitación establecida en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992, y siempre que puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de cada Serie pendientes de reembolso de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Se entenderá, en todo caso, como obligaciones de pago derivadas de los Bonos de cada Serie en la fecha de Liquidación Anticipada del Fondo, el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie en esa fecha más los intereses devengados y no pagados hasta esa fecha, cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esa fecha, vencidas y exigibles.

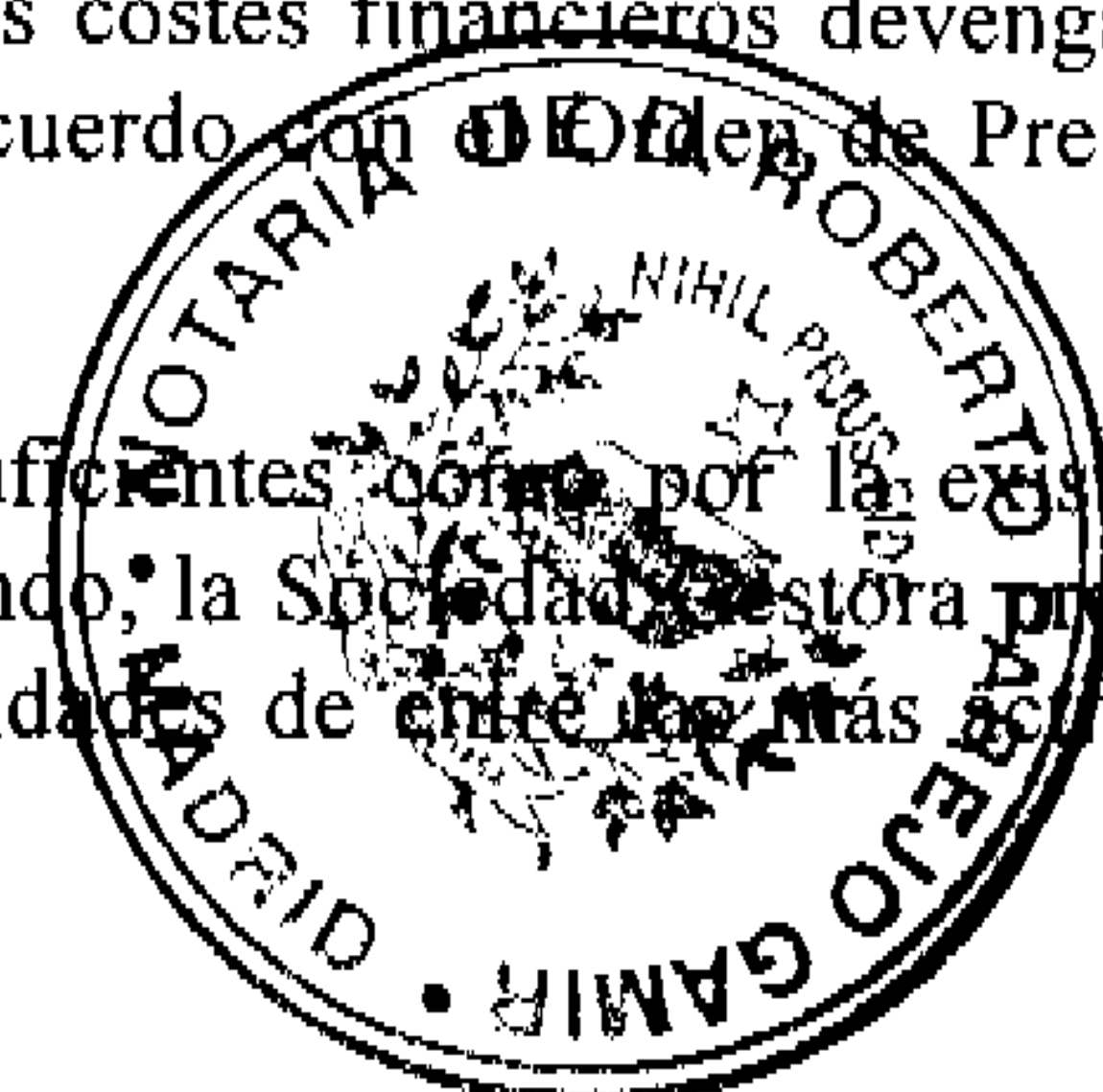
- (ii) Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo requerido por el artículo 11.b) del Real Decreto 926/1998. Se incluyen en este supuesto circunstancias tales como la existencia de una modificación en la normativa o desarrollos legislativos complementarios, el establecimiento de obligaciones de retención o demás situaciones que de modo permanente pudieran afectar al equilibrio financiero del Fondo.
- (iii) Obligatoriamente, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto o, en su defecto, cuatro meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
- (iv) 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.
- (v) Cuando hubieren transcurrido treinta (30) meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, aunque tuvieran aún débitos vencidos pendientes de cobro.

Serán requisitos necesarios para proceder a dicha Liquidación Anticipada del Fondo, los siguientes:

- (i) Que se proceda a la comunicación a los tenedores de los Bonos, en la forma prevista y con una antelación de al menos quince (15) Días Hábiles, del acuerdo de la Sociedad Gestora de proceder a la liquidación anticipada del Fondo.
- (ii) Que la Sociedad Gestora haya puesto previamente en conocimiento de la CNMV y de las Agencias de Calificación dicha comunicación.
- (iii) La comunicación del acuerdo de la Sociedad Gestora de proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo deberá contener la descripción (i) del supuesto o supuestos por los que se procede a la Liquidación Anticipada del Fondo, (ii) del procedimiento para llevarla a cabo, y (iii) la forma en que se va a proceder para atender y cancelar las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.
- (iv) Que se hubieran obtenido en su caso las autorizaciones necesarias para ello de los organismos competentes.

Con el objeto de que el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, lleve a cabo la Liquidación Anticipada del Fondo y la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo:

- (i) Sin perjuicio de lo previsto en el apartado (iv) siguiente, procederá a vender las Participaciones Hipotecarias remanentes en el Fondo por un precio que no sea inferior a la suma del valor del principal pendiente de reembolso más los intereses devengados y no cobrados de los Préstamos Hipotecarios a que correspondan.
- (ii) Procederá a cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.
- (iii) Estará facultada para concertar una línea de crédito, con una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F1 y de P-1 según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente, que se destinará íntegramente y de forma inmediata a la amortización anticipada de los Bonos de las Series A1, A2, B, C y D cuyo coste financiero (intereses y, en su caso comisiones y gastos) no podrá ser superior al Tipo de Interés Nominal medio de las Series A1, A2, B, C y D pendientes de reembolso ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada una de dichas Series. El pago de los costes financieros devengados y el reembolso del principal de la línea de crédito se efectuará de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.
- (iv) Finalmente, tanto porque las actuaciones anteriores fueran insuficientes como por la existencia de Participaciones Hipotecarias u otros activos remanentes en el Fondo, la Sociedad Gestora procederá a venderlos para lo que recabará oferta de al menos cinco (5) entidades de entre las más activas en la



compraventa de estos activos que, a su juicio, puedan dar un valor de mercado. La Sociedad Gestora estará obligada a aceptar la mejor oferta recibida por las Participaciones Hipotecarias y por los activos ofertados que, a su juicio, cubran el valor de mercado del bien de que se trate. Para la fijación del valor de mercado, la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de valoración que juzgue necesarios.

En los casos (i), (iii) y (iv) anteriores, BANKINTER gozará de un derecho de tanteo en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora, de tal forma que tendrá preferencia frente a terceros para adquirir las Participaciones Hipotecarias y otros activos que permanezcan en el activo del Fondo, o para otorgar al Fondo, si fuera el caso, la línea de crédito destinada a la amortización anticipada de los Bonos de las Series A1, A2, B, C y D pendientes de reembolso. Con tal finalidad, la Sociedad Gestora remitirá a BANKINTER relación de los activos y de las ofertas recibidas de terceros, pudiendo aquel hacer uso del mencionado derecho, respecto de todas las Participaciones Hipotecarias y los activos ofertados por la Sociedad Gestora o de la línea de crédito, dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes a la recepción de la mencionada comunicación y siempre que su oferta iguale, al menos, la mejor de las efectuadas por terceros.

La Sociedad Gestora aplicará inmediatamente todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de las Participaciones Hipotecarias y los activos del Fondo al pago de los diferentes conceptos, en la forma, cuantía y en el orden que corresponda de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, salvo las cantidades dispuestas, en su caso, de la línea de crédito concertada para la amortización anticipada de los Bonos de las Series A1, A2, B, C y D, que será aplicada a atender las obligaciones de pago de los Bonos de estas Series.

Extinción del Fondo.

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las siguientes circunstancias:

- (i) Por la amortización íntegra de las Participaciones Hipotecarias que agrupa.
- (ii) Por la amortización íntegra de los Bonos emitidos.
- (iii) Por la finalización del procedimiento de Liquidación Anticipada.
- (iv) En todo caso, por la liquidación definitiva del Fondo en la Fecha de Vencimiento Final el 15 de diciembre de 2043 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

En el supuesto de que a la liquidación del Fondo y una vez realizados los pagos debidos a los diferentes acreedores mediante la distribución de los Fondos Disponibles de Liquidación conforme al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido, existiera algún remanente, éste será a favor de la Entidad Cedente en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora para la liquidación. En el caso de que el remanente no fuera una cantidad líquida, por corresponder a Préstamos Hipotecarios que se encontrasen pendientes de resolución de procedimientos judiciales o notariales iniciados como consecuencia del impago por el Deudor del Préstamo Hipotecario, tanto su continuación como el producto de su resolución será a favor de la Entidad Cedente.

En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y representación del Fondo, no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya procedido a la liquidación de los activos remanentes del Fondo y a la distribución de los Fondos Disponibles de Liquidación siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo.

Transcurrido un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los Fondos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará Acta Notarial declarando (i) extinguido el Fondo, así como las causas que motivaron su extinción, (ii) el procedimiento de comunicación a los tenedores de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo, y (iii) la distribución de las cantidades disponibles del Fondo, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo; lo que anunciará en un diario de difusión nacional y dará cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.

- c) *Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo a partir de la primera Fecha de Pago, incluida, y hasta la última Fecha de Pago o la Liquidación del Fondo, excluida.*

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 durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- b) Los ingresos percibidos por intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- c) Los rendimientos percibidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Amortización.
- d) El importe correspondiente al Fondo de Reserva en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
- e) En su caso, las cantidades netas percibidas por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses y las cantidades percibidas por el Fondo que compongan el pago liquidativo en caso de resolución del citado Contrato.
- f) Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo durante el Periodo de Determinación precedente a Fecha de Pago correspondiente, incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles o bienes adjudicados al mismo, o explotación de los mismos.

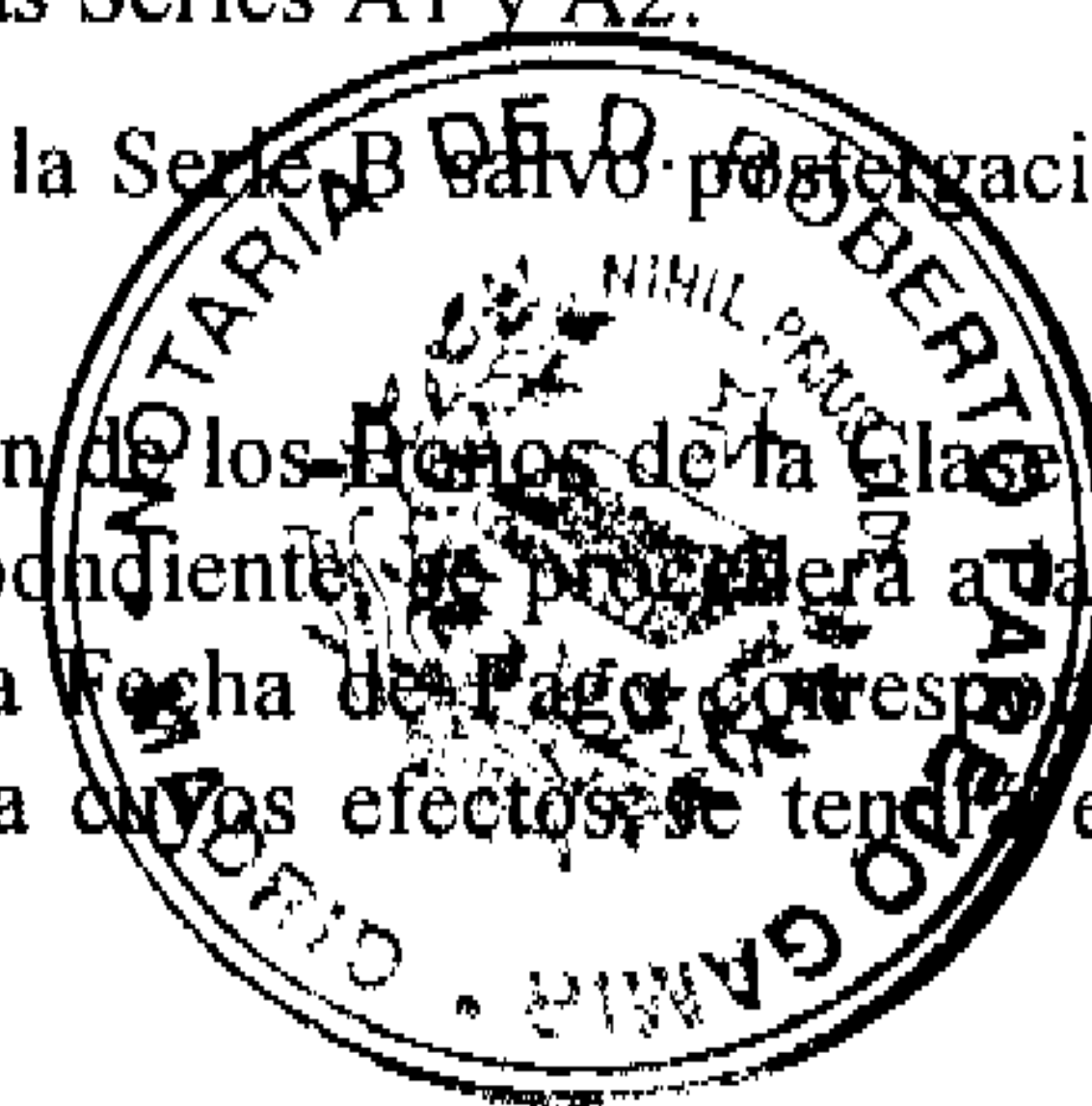
Los ingresos correspondientes a los conceptos a), b) y f) anteriores percibidos por el Fondo y depositados en la Cuenta de Tesorería desde la Fecha de Determinación precedente, excluida, a la Fecha de Pago correspondiente hasta ésta última, no se incluirán en los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente, permanciendo su importe depositado en la Cuenta de Tesorería, para su inclusión en los Fondos Disponibles en la siguiente Fecha de Pago.

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, 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 correspondieran devolverle en relación con los Préstamos Hipotecarios, todos ellos debidamente justificados, y la comisión de administración en el caso de que tuviera lugar la sustitución de BANKINTER en su actividad como Administrador.
- 2º. Pago, en su caso, de las cantidades netas a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, solamente 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 las cantidades a satisfacer por el Fondo que correspondan al pago liquidativo.
- 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de las Series A1 y A2.
- 4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B salvo postergación de este pago al 8º lugar en el orden de prelación.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1 y A2) o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se postergará a la postergación de este pago al 8º lugar siguiente en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación en el lugar 7º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente



aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor al noventa y ocho por ciento (98,00%) de la suma del Saldo del Principal Pendiente de las Series B, C y D.

- 5º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C salvo postergación de este pago al 9º lugar en el orden de prelación.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1 y A2) y de la Serie B o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 9º lugar siguiente en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación en el lugar 7º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor al ochenta y uno por ciento (81,00%) de la suma del Saldo del Principal Pendiente de las Series C y D.

- 6º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D salvo postergación de este pago al 10º lugar en el orden de prelación.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1 y A2) y de las Series B y C o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 10º lugar siguiente en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación en el lugar 7º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor al sesenta y nueve por ciento (69,00%) del Saldo del Principal Pendiente de la Serie D.

- 7º. Retención para la amortización del principal de los Bonos de las Series A1, A2, B, C y D ("Retención para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D") en una cantidad igual a la diferencia positiva existente a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente entre (i) la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D minorada, hasta la Fecha de Pago correspondiente al 15 de junio de 2007, incluida, en el saldo de la Cuenta de Amortización y (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En función de la liquidez existente en cada Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado a la Retención para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D se integrará en los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D que se aplicarán de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D.

- 8º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B cuando se produzca su postergación del 4º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.
- 9º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C cuando se produzca su postergación del 5º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.
- 10º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D cuando se produzca su postergación del 6º lugar en el orden de prelación conforme se establece en el citado lugar.
- 11º. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del importe del Fondo de Reserva Requerido.
- 12º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie E.
- 13º. Amortización de los Bonos de la Serie E.

La amortización parcial de los Bonos de la Serie E se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie E a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente, y se atenderá en función de la liquidez disponible del Fondo.

- 14º. Pago de las cantidades a satisfacer por el Fondo, en su caso, que compongan el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 2º anterior.
- 15º. Pago de los intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 16º. Reembolso del principal del Préstamo para Gastos Iniciales en la cuantía correspondiente a la amortización del mismo.
- 17º. Pago al Administrador de la comisión establecida por el Contrato de Administración.

En el caso de que tuviera lugar la sustitución de BANKINTER 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 1º anterior, junto con los restantes pagos incluidos en este lugar.

18º. Pago del Margen de Intermediación Financiera.

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 de las Series A1, A2, B, C y D y Déficit de Amortización en cada Fecha de Pago.

Los fondos disponibles para amortización de las Series A1, A2, B, C y D en cada Fecha de Pago (los "Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D") serán los siguientes: (i) el importe de la Retención para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D efectivamente aplicado en el orden séptimo (7º) de los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente y (ii), exclusivamente en la Fecha de Pago correspondiente al 15 de junio de 2007, el saldo de la Cuenta de Amortización, a la Fecha de Determinación precedente.

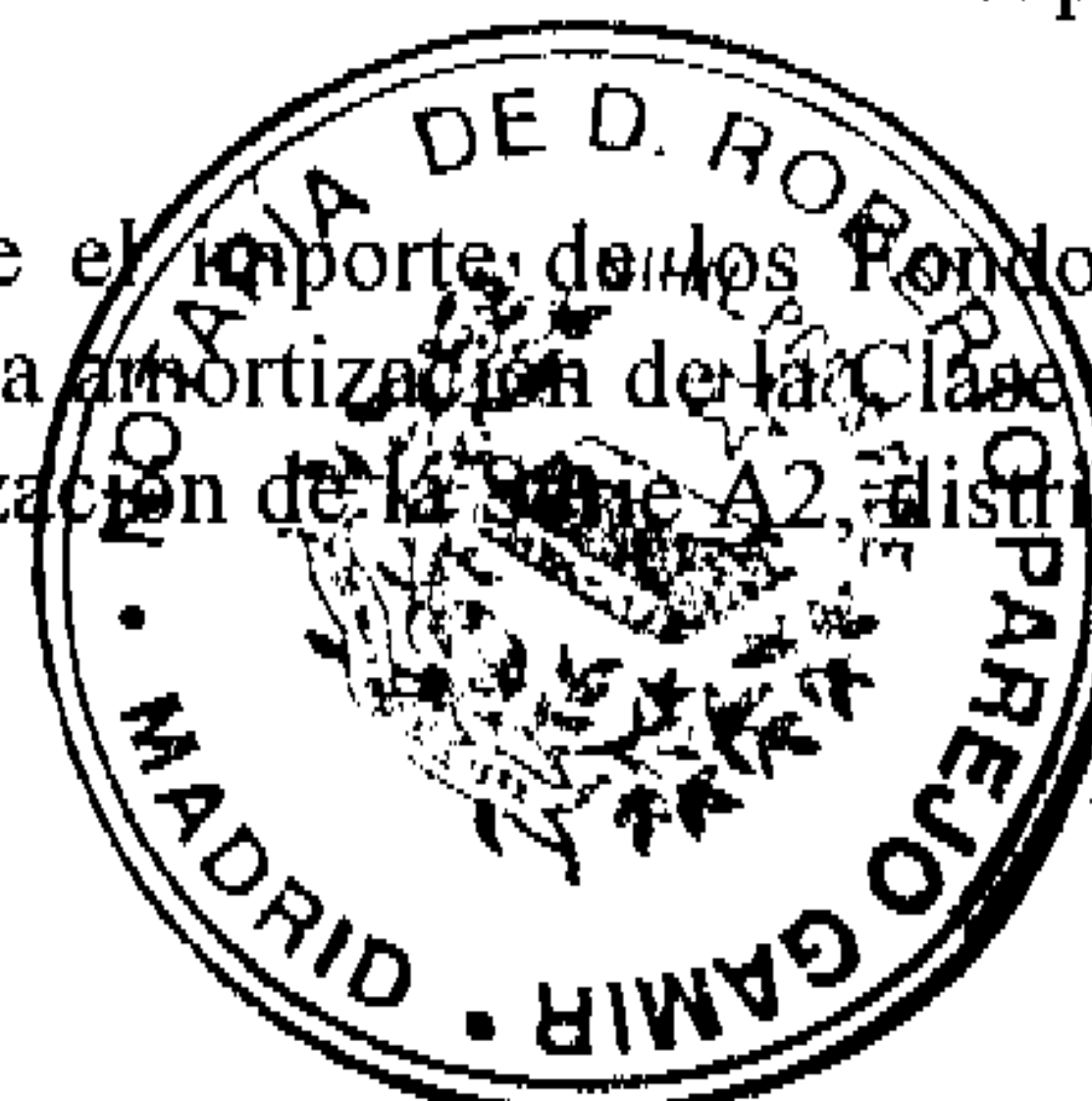
El déficit de amortización (el "Déficit de Amortización") en una Fecha de Pago será la diferencia positiva, si existiera, entre (i) el importe de la Retención para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, y (ii) y el importe efectivamente aplicado de los Fondos Disponibles a la Retención para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D.

Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D.

Los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de dichas Series con sujeción a las siguientes reglas ("Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D"):

1. Hasta la Fecha de Pago correspondiente al 15 de junio de 2007, excluida, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D serán depositados en la Cuenta de Amortización.
2. A partir de la Fecha de Pago correspondiente al 15 de junio de 2007, incluida, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Clase A (Series A1 y A2) hasta su total amortización, conforme a lo dispuesto en la regla 3 siguiente, 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 4 y 5 siguientes para la amortización a prorrata de la Clase A (Series A1 y A2) y las Series B, C y D.
3. Los importes de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D aplicados a la amortización de la Clase A (Series A1 y A2), tanto en virtud de la regla 2 anterior como en virtud de las reglas 4 y 5 siguientes, se aplicarán a la amortización de las Series A1 y A2 de la forma siguiente:
 - 3.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:
 - 1º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.
 - 2º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2, una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1.
 - 3.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A ("Amortización a Prorrata de la Clase A") si no se hubiera producido la amortización de la Serie A1 en su totalidad: Se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 3.1 anterior en caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 2,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D aplicado a la amortización de la Clase A (Series A1 y A2) se aplicará a la amortización de la Serie A1 y a la amortización de la Serie A2, distribuyéndose entre las



- mismas a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1 y (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2, a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.
4. No obstante, incluso aunque no hubiera sido amortizada la Clase A (Series A1 y A2) en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie B, de la Serie C y de la Serie D en la Fecha de Pago en la que se cumplan las circunstancias siguientes para la amortización de cada una de dichas Series ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):
- a) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 2,204% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D, 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 precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 2,002% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,25% 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 precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D sea igual o mayor al 1,901% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 0,75% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - d) Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C y, en su caso, y de la Serie D:
 - i) que el Importe del Fondo de Reserva requerido haya sido dotado en su totalidad en la Fecha de Pago correspondiente, y
 - ii) que en la Fecha Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.
5. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de cada una de las Series B, C y D, según lo previsto en la regla 4 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, a la amortización de la Serie C y, en su caso, a la amortización 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 a la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D se mantenga, respectivamente, en el 2,204% o en el 2,002% o en el 1,901%, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo, cuando tenga lugar la liquidación del mismo en la Fecha de Vencimiento Final o cuando tuviera lugar la Liquidación Anticipada con arreglo a lo previsto, mediante la aplicación de los fondos disponibles por los siguientes conceptos (los "Fondos Disponibles de Liquidación"): (i) los Fondos Disponibles, (ii) los importes que vaya obteniendo el Fondo por la enajenación de las Participaciones Hipotecarias y de los activos que quedaran remanentes y, en su caso, (iii) el importe dispuesto de una línea de crédito que fuera concertada y destinada exclusivamente para la amortización de los Bonos de las Series A1, A2, B, C y D con arreglo a lo previsto, en el siguiente orden de prelación de pagos (el "Orden de Prelación de Pagos de Liquidación):

- 1º. Reserva para hacer frente a los gastos tributarios, administrativos o publicitarios derivados de la extinción y liquidación del Fondo.
- 2º. Pago de los impuestos y 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 en 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 en relación con los Préstamos Hipotecarios, todos ellos debidamente justificados, y la comisión de administración en el caso de que hubiera tenido lugar la sustitución de BANKINTER en su actividad como Administrador.
- 3º. Pago de los importes debidos, en su caso, por la terminación de la Permuta de Intereses y, solamente 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 las cantidades a satisfacer por el Fondo que correspondan al pago liquidativo.
- 4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de las Series A1 y A2.
- 5º. Amortización del principal de los Bonos de las Series A1 y A2.
- 6º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B.
- 7º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie B.
- 8º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C.
- 9º. Amortización del principal de los Bonos de las Serie C.
- 10º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D.
- 11º. Amortización del principal de los Bonos de las Serie D.
- 12º. En caso de que fuera concertada la línea de crédito para la amortización anticipada de los Bonos de las Series A1, A2, B, C y D con arreglo a lo previsto, pago de los costes financieros devengados y del reembolso del principal de la línea de crédito concertada.
- 13º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie E.
- 14º. Amortización del principal de los Bonos de las Serie E.
- 15º. Pago de las cantidades a pagar por el Fondo que compongan el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 3º anterior.
- 16º. Pago de los intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 17º. Reembolso del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 18º. Pago a BANKINTER de la comisión establecida por el Contrato de Administración. En el caso de que tuviera lugar la sustitución de BANKINTER 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 1º anterior, junto con los restantes pagos incluidos en este lugar.
- 19º. Pago del Margen de Intermediación Financiera.

Cuando en un mismo orden de prelación existan cantidades exigibles por diferentes conceptos en la Fecha de Vencimiento Final o en la Fecha de Pago en la que tuviera lugar la Liquidación Anticipada y los Fondos Disponibles de Liquidación no fueran suficientes para atender los importes exigibles de todos ellos, la aplicación del remanente de los Fondos Disponibles de Liquidación 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.

d) Fondo de Reserva.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo al desembolso por la suscripción de los Bonos de la Serie E y, posteriormente, en cada Fecha de Pago



mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva Requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

(i) Importe:

1. Se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial igual a once millones trescientos mil (11.300.000,00) euros.
2. 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 (el "Importe del Fondo de Reserva") será la menor de las cantidades siguientes:

- i) Once millones trescientos mil (11.300.000,00) euros.
- ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 1,90% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D.
 - b) Cinco millones seiscientos cuarenta y seis mil trescientos veinticinco (5.646.325,00) euros.
3. 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 Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:
 - (i) Que en la Fecha de Determinación precedente 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 precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago.
 - (iii) Que el margen medio que se suma al índice de referencia correspondiente para la determinación del tipo de interés nominal de los Préstamos Hipotecarios, ponderado por el principal pendiente de vencimiento de los mismos fuera igual o inferior a 0,40%.
 - (iv) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo

(ii) Rentabilidad:

El importe de dicho 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.

e) *Normativa legal.*

La constitución del Fondo y la Emisión de Bonos se encuentran sujetas a la Ley española y en concreto se realiza de acuerdo con el régimen legal previsto por (i) la Ley 19/1992, (ii) el Real Decreto 926/1998, en tanto resulte de aplicación, (iii) la Ley del Mercado de Valores, (iv) el reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, y (v) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse de la constitución, administración y representación legal por la Sociedad Gestora del Fondo y de la emisión de Bonos, serán conocidas y falladas por los Juzgados y Tribunales españoles competentes.

La escritura de constitución del Fondo se registrará e interpretará de acuerdo con las leyes españolas.

f) Régimen de tributación.

El régimen fiscal vigente del fondo es el siguiente.

- (i) La constitución del Fondo está exenta del concepto "operaciones societarias", del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (ii) La emisión de 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 las Participaciones Hipotecarias, préstamos u otros derechos de crédito que constituyan ingreso del Fondo, no existirá obligación de retener ni de ingresar a cuenta del Impuesto de Sociedades.
- (v) Los servicios de gestión y depósito del Fondo están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (vi) La transmisión de las Participaciones Hipotecarias está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (vii) Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos 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 2006 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la estipulación 12.10 de la escritura de constitución del Fondo.

Comparación de la información

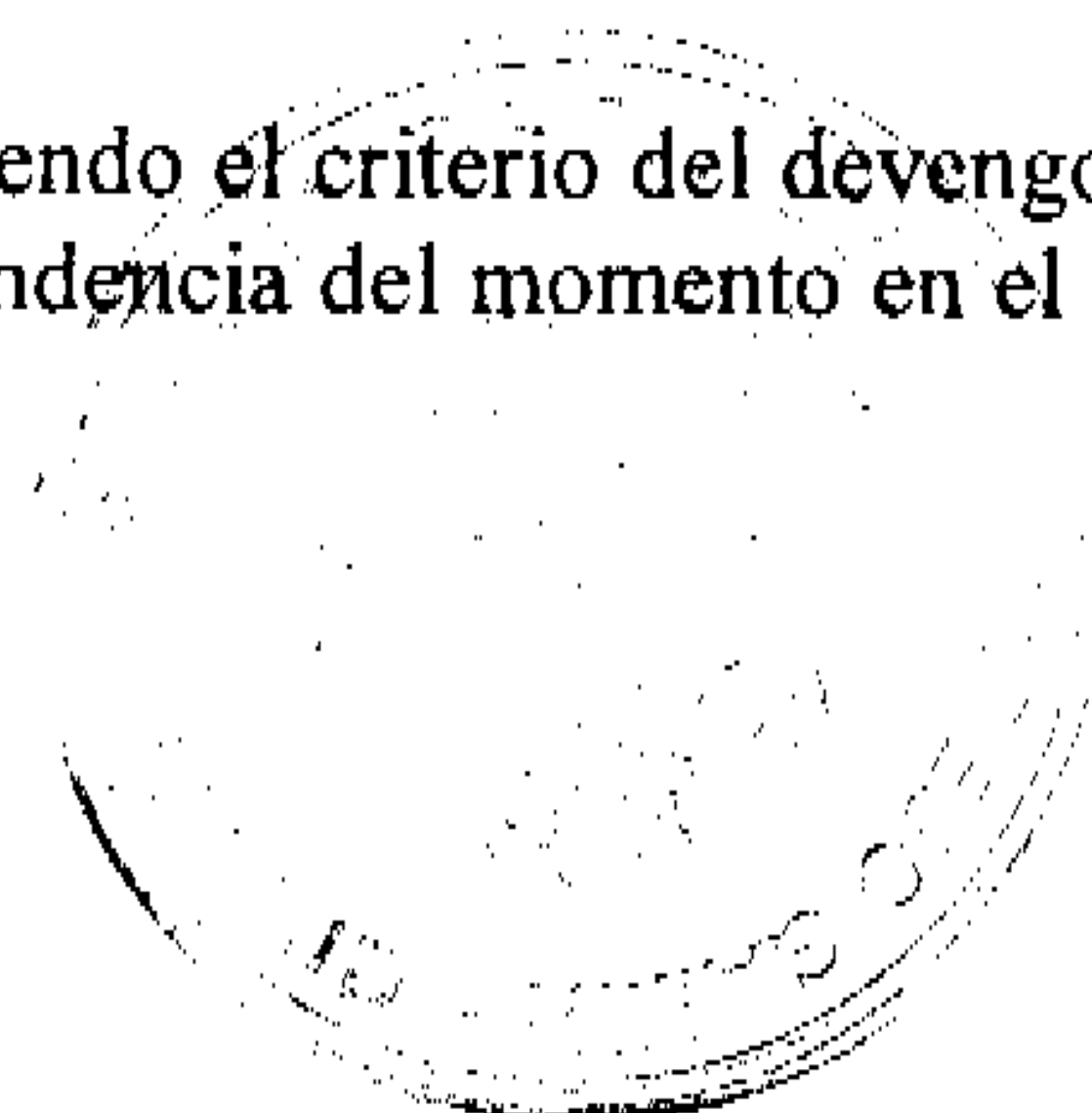
Como se indica en la nota 1a) el Fondo se constituyó durante el año 2006, por consiguiente el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y los Cuadros de Financiación del ejercicio 2006 recogen las operaciones realizadas por el Fondo únicamente desde el 6 de marzo hasta el 31 de diciembre y, por ello, no es posible la comparación de la información con el ejercicio 2007, por ser éste un ejercicio completo.

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 las participaciones hipotecarias 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 de la participación 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 28 de febrero de 2011, inclusive.

Inmovilizado financiero. Cartera de Participaciones Hipotecarias.

Se registran por el valor de adquisición de las participaciones 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 las participaciones hipotecarias, las cantidades recibidas por la permuta financiera de intereses, el importe 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 titulación hipotecaria.

Se corresponde con la emisión de bonos de titulación hipotecaria realizada que se encuentran registrados por el valor de reembolso.

Deudas con entidades de crédito.

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

e) Cuentas de periodificación.

Activo

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por las participaciones hipotecarias, por la permuta financiera 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 los préstamos mantenidos con entidades de crédito y de la permuta financiera 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, 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 las Participaciones Hipotecarias y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Bonos emitidos, así como complementar la administración del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procedió en el acto de otorgamiento de la Escritura de 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, en el Folleto Informativo y en la normativa vigente en cada momento, actuando por cuenta y en representación del Fondo, podrá 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 y, en supuestos excepcionales y si fuera legalmente posible porque se hubieran reglamentado los requisitos necesarios para ello, 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 actuaciones no se perjudiquen las calificaciones otorgadas 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 del 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 Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Bankinter celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual Bankinter 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 y Cuenta de Tesorería determina que en una cuenta financiera en euros, (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en Bankinter, 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 por el desembolso de la suscripción de la Emisión de Bonos;
- (ii) reembolso del principal e intereses cobrados de las Participaciones Hipotecarias;
- (iii) el importe a que ascienda 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 Permiso 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.

BANKINTER abonará un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería, igual al Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses que coincida sustancialmente con cada periodo de devengo de intereses de la Cuenta de Tesorería, transformado a un tipo de interés sobre la base de años naturales (esto es, multiplicado por 365 o, si es bisiesto, por 366 y dividido por 360). Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo (el cuarto (4º) Día Hábil anterior a cada Fecha 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 de trescientos sesenta y cinco (365) días o, si es bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366) días.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANKINTER, experimentara, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de F1 o de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y Moody's, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días 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 BANKINTER 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 BANKINTER.
- 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 de P-1 y de 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 BANKINTER en virtud de este Contrato.
- c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, obtener de BANKINTER 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 y liquidez similar, 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 periodos 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 de P-1 y de F1 (para periodos inferiores a 30 días o F1+ para periodos superiores) 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 BANKINTER en virtud de este Contrato.
- e) En caso de producirse las situaciones b) o d), la Sociedad Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a BANKINTER 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 BANKINTER alcanzara nuevamente las calificaciones de F1 y de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente.

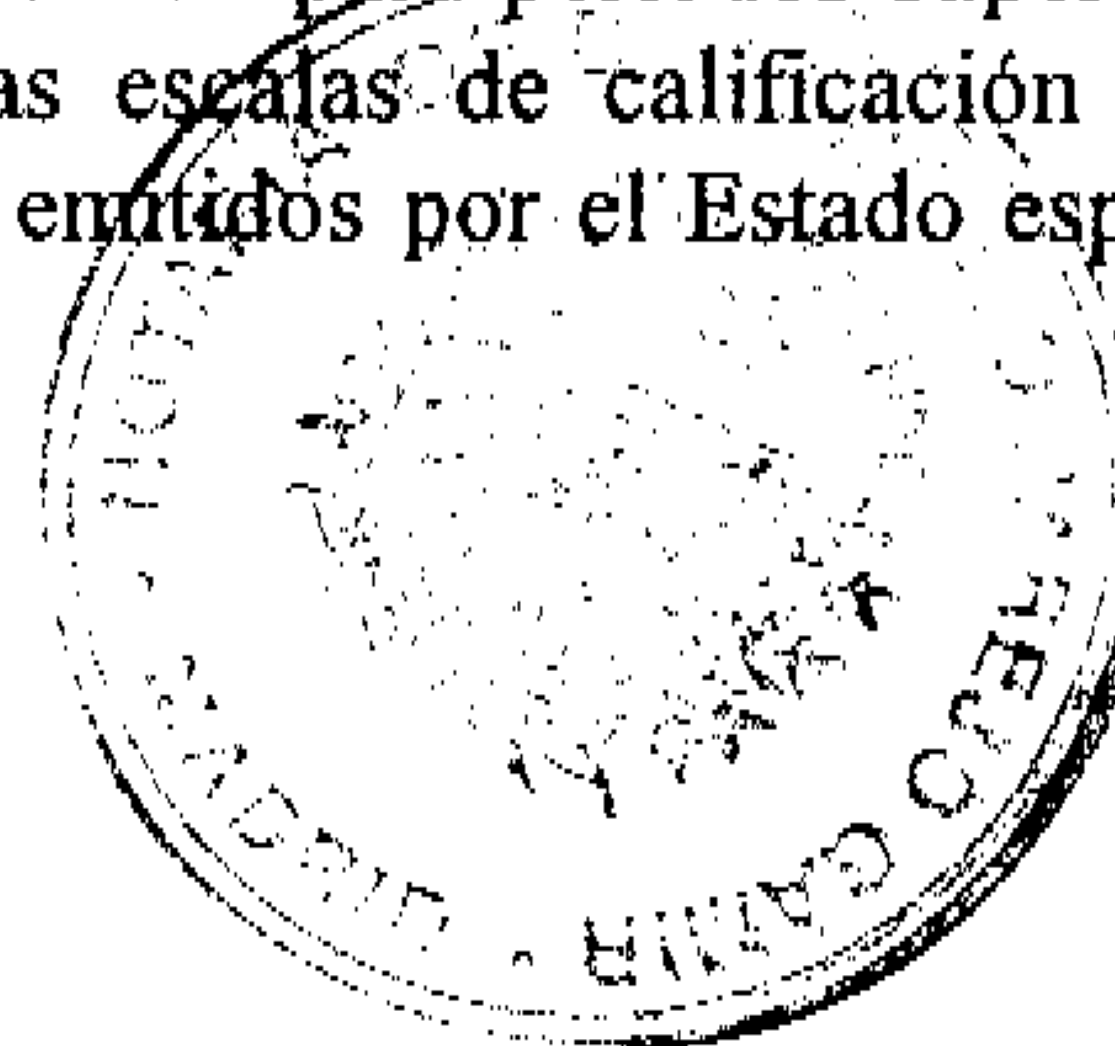
b) Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización).

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bankinter un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) en virtud del cual BANKINTER 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 BANKINTER, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas las cantidades de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D que no fueren aplicadas a la amortización de los Bonos desde la primera Fecha de Pago (15 de junio de 2006) hasta la Fecha de Pago correspondiente al 15 de junio de 2007, excluida.

BANKINTER abonará un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (igual al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Amortización, igual a la suma de (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) el margen medio aplicable para la determinación del Tipo de Interés Nominal de las Series A1, A2, B, C y D de la Emisión de Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada una de dichas Series durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso, todo ello transformado a un tipo de interés sobre la base de años naturales (esto es, multiplicado por 365 o, si es bisiesto, por 366 y dividido por 360). Los intereses se liquidarán 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 de trescientos sesenta y cinco (365) días o, si es bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366) días.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANKINTER, experimentara, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de F1 o P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días 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 BANKINTER 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 BANKINTER.
- 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 de P-1 y de 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 BANKINTER en virtud de este Contrato.
- c) En caso de no ser posibles las opciones a) y b) anteriores, obtener de BANKINTER 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 y liquidez similar, 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 periodos 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 de P-1 y de F1 (para periodos inferiores a 30 días o F1+ para periodos superiores) 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 BANKINTER en virtud de este Contrato.

- e) En caso de producirse las situaciones b) o d), la Sociedad Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a BANKINTER 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 BANKINTER alcanzara nuevamente las calificaciones de F1 y de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente.

c) Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bankinter un contrato de préstamo de carácter mercantil por importe de dos millones ochocientos mil (2.800.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales"). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión y admisión de los Bonos y a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias por la diferencia entre el capital nominal total a que ascienda la suscripción y el importe nominal total a que ascienden las Series A1, A2, B, C y D.

El Préstamo para Gastos Iniciales devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses (que coincidirá exactamente con cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos), que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos, y (ii) un margen del 2,00%. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las fechas de pago o liquidación, que coinciden con las Fechas de Pago de la Emisión de Bonos (los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre, o, caso de que alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil), 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 se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, no se acumularán al principal del Préstamo para Gastos Iniciales ni devengarán intereses de demora.

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 de emisión y admisión de los Bonos, se amortizará en veinte (20) cuotas trimestrales consecutivas y de igual importe, en cada Fecha de Pago, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera Fecha de Pago, 15 de junio de 2006, y las siguientes hasta la Fecha de Pago correspondiente al 15 de marzo de 2011, incluida.

Todas las cantidades vencidas del Préstamo para Gastos Iniciales que no hubieran sido abonadas por insuficiencia de Fondos Disponibles, se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Fondos Disponibles permitan el pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Las cantidades no pagadas en anteriores Fechas de Pago se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Préstamo para Gastos Iniciales en dicha Fecha de Pago, atendiendo en primer lugar a los intereses vencidos y no pagados, y, en segundo lugar, a la amortización de principal, según el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo.

d) Contrato de Permuta de Intereses.

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con BANKINTER, un contrato de permuta financiera de intereses (el "Contrato de Permuta de Intereses" o la "Permuta de Intereses") conforme al modelo de Contrato Marco ISDA de 1992 (ISDA Master Agreement – Multicurrency - Crossborder) y las definiciones del año 2000 (ISDA 2000 Definitions), cuyas características más relevantes se describen a continuación.

En virtud del Contrato de Permuta de Intereses, el Fondo realizará pagos a BANKINTER calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios, y como contrapartida BANKINTER realizará pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación.

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

Parte B: Bankinter.

1. Fechas de Pago.

Las Fechas de Pago de los Bonos serán los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, o, en caso de no ser alguna de estas fechas un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

Las cantidades variables a pagar por la Parte A y por la Parte B para cada periodo de cálculo respectivo se liquidarán por neto, siendo abonadas por la Parte pagadora a la Parte receptora en cada Fecha de Pago.

2. Fechas de Cálculo.

Las fechas de cálculo coincidirán con las Fechas de Determinación, esto es, las fechas correspondientes al cuarto (4º) Día Hábil anterior a cada una de las Fechas de Pago.

2.1 Periodos de cálculo.

Parte A:

Los periodos de cálculo para la Parte A serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Determinación consecutivas, excluyendo la primera e incluyendo la última.

Parte B:

Los periodos de cálculo para la Parte B serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Pago consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última.

3. Importe Nocial para la Parte A y para la Parte B.

Será para cada periodo de cálculo la media diaria durante el periodo de cálculo de la Parte A del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

4. Cantidad variable a pagar por la Parte A.

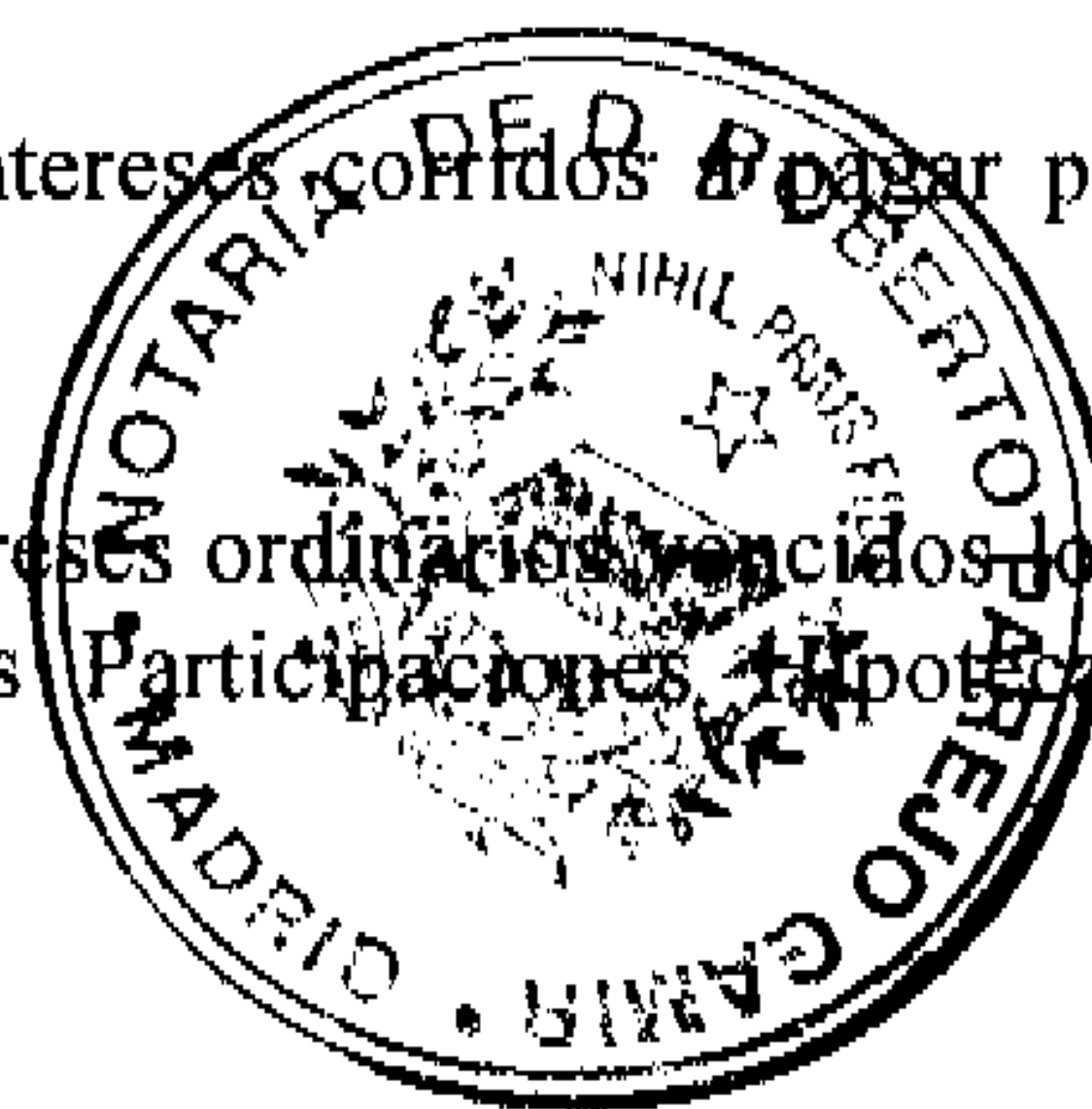
Será en cada Fecha de Pago y para cada periodo de cálculo la cantidad que resulte de aplicar el Tipo de Interés de la Parte A al Importe Nocial en función del número de días del periodo de cálculo de la Parte A y sobre la base de un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

4.1. Tipo de Interés de la Parte A.

Será para cada periodo de cálculo de la Parte A el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma del importe total de intereses correspondientes al índice de referencia de los intereses ordinarios vencidos de los Préstamos Hipotecarios, excluidos los Préstamos Hipotecarios Dudosos a la fecha de cálculo correspondiente, pagados o no por los Deudores, durante el periodo de cálculo de la Parte A, entre (ii) el Importe Nocial, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de cálculo de la Parte A.

A estos efectos:

- (i) Los intereses ordinarios serán minorados en los intereses corridos a pagar por el Fondo por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias.
- (ii) Si fuera el caso, se considerarán también como intereses ordinarios vencidos los intereses corridos que perciba el Fondo tanto por la venta de las Participaciones Hipotecarias como por su



amortización anticipada por parte de BANKINTER conforme a las reglas previstas para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias.

- (iii) Para los Préstamos Hipotecarios renegociados que hubieran sido novados a tipo de interés fijo, se considerará como tipo de interés de referencia del Préstamo Hipotecario, el tipo de interés fijo EURIBOR BASIS de la pantalla de Reuters ISDAFIX2, o cualquier otra que pudiera reemplazarla, correspondiente a las 11:00AM CET en la fecha de efectividad de dicha novación y al plazo de la vida media del Préstamo Hipotecario según su nuevo calendario de amortización. El ajuste del tipo de interés fijo de referencia, se realizará por interpolación lineal entre los tipos de interés fijos EURIBOR BASIS de la pantalla de Reuters ISDAFIX2 al plazo inferior y superior a la vida media del Préstamo Hipotecario.

5. Cantidades a pagar Parte B.

Será en cada Fecha de Pago y para cada periodo de cálculo la cantidad que resulte de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B al Importe Nocial en función del número de días del periodo de cálculo de la Parte B y sobre la base de un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

5.1. Tipo de Interés de la Parte B.

Será para cada periodo de cálculo de la Parte B el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses coincidente con el periodo de cálculo de la Parte B.

6. Fecha de Vencimiento.

Será la primera de las siguientes fechas: (i) la Fecha de Vencimiento Final o (ii) la fecha de extinción del Fondo.

Si en una Fecha de Pago 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 el Orden de Prelación de Pagos. Si esta situación de impago se produjera en dos Fechas de Pago consecutivas, el Contrato de Permuta de Intereses quedará resuelto. En este caso, el Fondo (Parte A) 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, salvo que el pago de la cantidad liquidativa correspondiera a la Parte B.

Si en una Fecha de Pago la Parte B no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte A, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, podrá optar por resolver el Contrato de Permuta. En este caso, la Parte B asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta de Intereses, salvo que el pago de la cantidad liquidativa correspondiera a la Parte A, que lo atenderá con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta.

e) Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias.

Bankinter, entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias a ser suscritas por el Fondo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y de conformidad con lo establecido en el artículo 61.3 del 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 las Participaciones Hipotecarias en virtud del cual Bankinter, como mandatario de la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, (i) realizará la guarda y custodia de los títulos representativos de las Participaciones Hipotecarias, (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 las Participaciones Hipotecarias. Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los

Préstamos Hipotecarios y el depósito de los títulos representativos de las Participaciones Hipotecarias, el Administrador tendrá derecho a recibir 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 las Participaciones Hipotecarias 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 Bankinter en el Contrato de Administración.

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.

Asimismo, en cada Fecha de Pago, el Administrador tendrá derecho al reembolso de todos los gastos de carácter excepcional en los que hubiere incurrido en relación con la administración de los Préstamos Hipotecarios, tales como los gastos o costas judiciales ocasionados por razón de la ejecución hipotecaria, o por la administración y la gestión de venta de inmuebles y bienes adjudicados, y previa justificación de los mismos. Dichos gastos serán abonados siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente y de acuerdo con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

f) 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 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE como Entidad Aseguradora y Colocadora y por BANKINTER como Entidad Colocadora, por el cual la Entidad Aseguradora y Colocadora y la Entidad Colocadora procedieron a la colocación de la Emisión de Bonos, y la Entidad Aseguradora y Colocadora a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo, al finalizar el Periodo de Suscripción, hasta su respectivo compromisos de aseguramiento.

La Entidad Aseguradora y Colocadora y la Entidad Colocadora percibieron con cargo al Fondo una comisión de aseguramiento y colocación sobre el importe nominal de los Bonos correspondiendo el 0,05% para los Bonos de la Serie A1, el 0,15% para los Bonos de la Serie A2, el 0,50% para los Bonos de la Serie B, 0,75% para los Bonos de la Serie C, el 1,00% para los Bonos de la Serie D y el 1,50% para los Bonos de la Serie E.

La Entidad Directora no percibieron remuneración por la dirección de la Emisión de Bonos.

g) Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con Bankinter 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 que asumirá Bankinter (el "Agente de Pagos") contenidas en el Contrato de Agencia de Pagos son resumidamente las siguientes:

- (i) En cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, efectuar el pago de intereses y, en su caso, de reembolso del principal de los Bonos a través de Iberclear, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que deba efectuar la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, 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 por la Sociedad Gestora del Tipo de Interés Nominal aplicable a cada una de las Series de los Bonos.

En el supuesto de que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de BANKINTER experimentara, en cualquier momento de la vida de la Emisión de Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de F1 o de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) días a contar desde el momento que tenga lugar cualquiera de dichas circunstancias, deberá, previa comunicación a las Agencias de Calificación, poner en práctica alguna de las opciones descritas a continuación: (i) revocar la designación de BANKINTER como Agente de Pagos, procediendo a designar a otra entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de F1 y de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's, respectivamente, que le sustituya antes de dar por resuelto el Contrato de Agencia de Pagos, o (ii) realizar otras actuaciones que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto de los compromisos derivados de este Contrato para que no se vea perjudicada la calificación a los Bonos por las Agencias de Calificación. Si BANKINTER 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 BANKINTER en el Contrato de Agencia de Pagos.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de 1.502,53 euros, impuestos incluidos en su caso. Esta comisión se pagará en la misma Fecha de Pago siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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 su pago total en aquella Fecha de Pago en que quedaran satisfechos.

h) Contrato de Intermediación Financiera.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con la Entidad Cedente un Contrato de Intermediación Financiera destinado a remunerar a ésta por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de las Participaciones Hipotecarias y la calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

La Entidad Cedente tendrá derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, excepto para el primer periodo, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre que corresponden al último mes de cada periodo trimestral.

La liquidación del Margen de Intermediación Financiera que hubiere sido devengado al cierre de los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre 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 o llegado el caso con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para satisfacer la totalidad del Margen de Intermediación Financiera, el importe del Margen de Intermediación Financiera devengado que hubiera quedado sin pagar se acumulará sin penalidad alguna al Margen de Intermediación Financiera que se hubiere devengado, en su caso, en el siguiente periodo trimestral de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El inmovilizado financiero está compuesto por las participaciones hipotecarias que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió al momento de la constitución de éste.

La adquisición de las participaciones hipotecarias ascendió al importe de 1.188.737.343,89 euros y fueron emitidas en su totalidad por Bankinter.

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por un título nominativos múltiple y referidas a una participación del cien por cien sobre el principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los préstamos hipotecarios.
- El tipo de interés nominal de cada préstamo hipotecario y, por consiguiente, de cada participación hipotecaria es variable a lo largo de la vida del préstamo. De acuerdo con cada uno de los contratos de préstamo, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial.

El índice o tipos de referencia utilizados son:

Tipo MIBOR a 1 año, definido como la media simple de los tipos de interés diarios a los que se han cruzado operaciones a plazo de un año en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. No obstante, en los días hábiles que no se hayan cruzado operaciones, se tomará el tipo contado publicado por la Federación Bancaria Europea para las operaciones de depósitos en euros a plazo de un año (Euribor). Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones realizadas a ese plazo durante el día.

Tipo EURIBOR a 1 año, definido como la media aritmética simple de los valores diarios de los días con mercado de cada mes, del tipo de contado publicado por la Federación Bancaria Europea para las operaciones de depósito en euros a plazo de un año calculado a partir del ofertado por una muestra de bancos para operaciones entre entidades de similar calificación.

- El tipo de interés nominal medio ponderado de la cartera de préstamos hipotecarios al 31 de diciembre de 2007 es del 4,83%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios, 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 préstamos hipotecarios fueron concedidos con el objeto de financiar la adquisición construcción o rehabilitación de viviendas residenciales en España, o son subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores de viviendas.
- Los préstamos están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio del inmueble, 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 préstamos hipotecarios se atribuye por contrato a la entidad emisora, Bankinter (ver nota 4e).
- Las participaciones hipotecarias se encuentran depositadas en Bankinter (ver nota 4e).
- Las características que deben cumplir los préstamos hipotecarios que se recogen en la escritura de constitución del Fondo, fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores de la entidad emisora, 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	1.050.159,57	31.432,16	1.081.591,73
Traspaso de corto a largo	31.432,16	-31.432,16	-
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-28.205,82	-	-28.205,82
• Amortización anticipada total	-53.951,68	-	-53.951,68
• Amortización anticipada parcial	-32.919,79	-	-32.919,79
Traspaso de largo a corto	-27.142,42	27.142,42	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	939.372,02	27.142,42	966.514,44
	Importes en miles de euros		

En la amortización de cuota ordinaria se recoge el importe de las cuotas vencidas cobradas y no cobradas, siendo estas 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 de las cuotas con vencimiento teórico en el año 2008, ascendía a 27.142,42 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de las participaciones hipotecarias el 12 de diciembre de 2040.

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 las participaciones hipotecarias por importe de 2.090,36 miles de euros (ver nota 8).

6. DEUDORES

a) Participaciones hipotecarias.

El saldo que figura en el balance corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2008, que asciende a 27.142,42 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 las participaciones hipotecarias, por impago de los prestatarios.

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

	Principal	Intereses	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	56,39	42,22	98,61
Adiciones	1.334,67	1.339,61	2.674,28
Recuperaciones	-1.295,36	-1.282,46	-2.577,82
Saldo al 31 de diciembre de 2007	95,70	99,37	195,07
	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	Principal	%	Intereses ordinarios	%
• Hasta 1 mes	249	65.001,46	67,92	69.227,40	69,67
• De 1 a 2 meses	61	17.075,68	17,84	16.069,34	16,17
• De 2 mes a 3 meses	18	5.111,64	5,34	4.675,26	4,70
• De 3 meses a 6 meses	18	5.812,04	6,07	7.145,05	7,19
• De 6 meses a 12 meses	6	2.701,31	2,82	2.253,95	2,27
Total	352	95.702,13	100,0	99.371,00	100,0
Importes en euros					

c) *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 Préstamos Hipotecarios Participados.

7. TESORERÍA

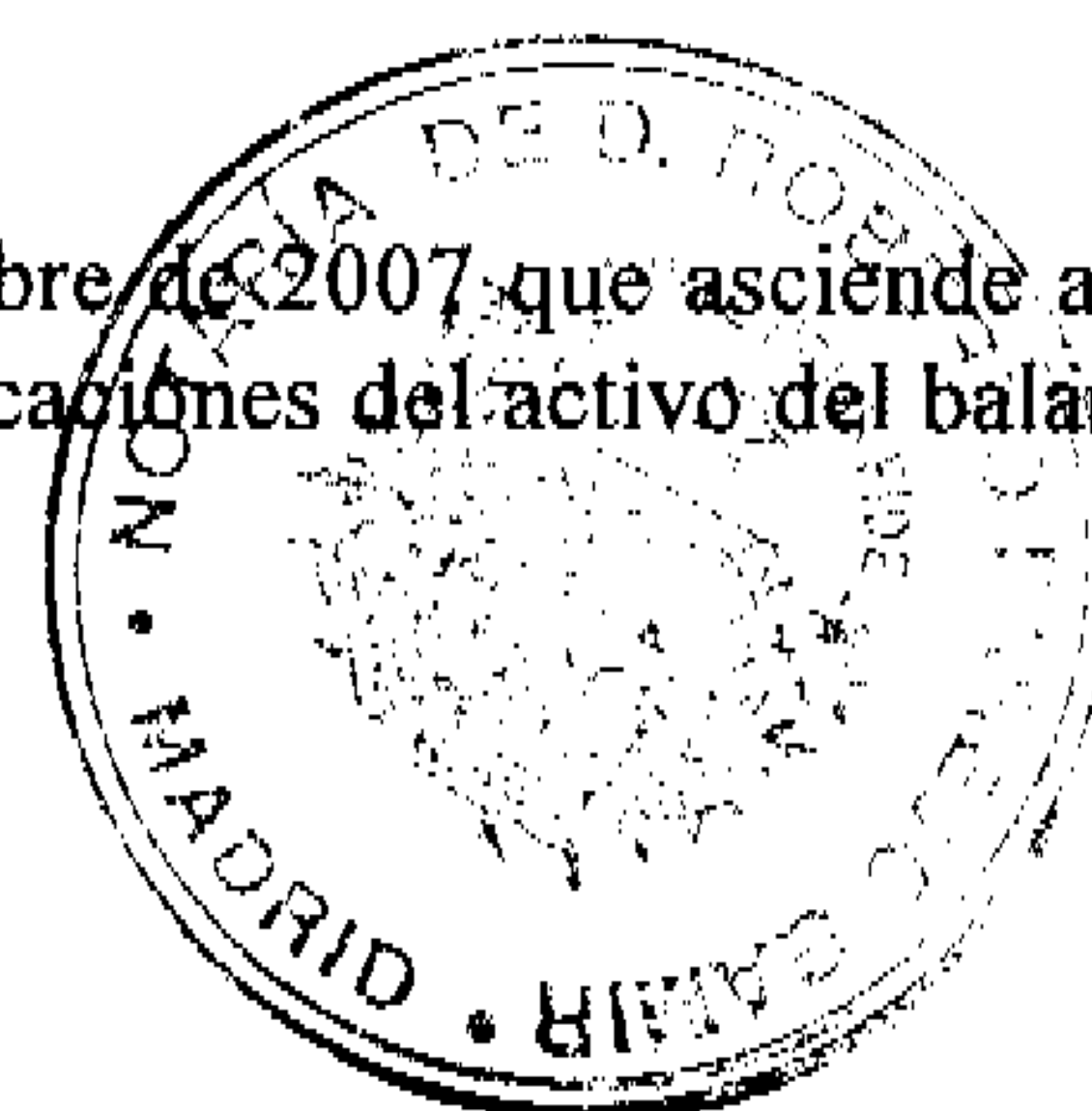
El saldo que figura en balance, se corresponde con el depósito de los saldos de la Cuenta de Tesorería que devenga un interés variable.

La Cuenta de Tesorería está abierta en Bankinter en virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (ver nota 4a), así como la Cuenta de Amortización en virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (ver notas 4b).

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

	Movimientos	Saldos
Cuenta de Tesorería		
• Saldo al 31 de diciembre de 2006		22.991,98
Ingresos	345.672,46	
Retiros	-345.879,14	
• Saldo al 31 de diciembre de 2007		22.785,30
Cuenta de Amortización		
• Saldo al 31 de diciembre de 2006		91.162,34
Ingresos	37.242,50	
Retiros	-128.404,84	
• Saldo al 31 de diciembre de 2007		-
Total al 31 de diciembre de 2007		22.785,30
Importes en miles de euros		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2007 que asciende a 82,45 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de ajustes por periodificaciones 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
• Participaciones hipotecarias (ver nota 5)	2.090,36
• Permutas financieras (ver nota 12)	2.009,03
• Entidades de crédito (ver nota 7)	82,45
Total	4.181,84
	Importes en miles de euros

9. BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

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 seis series de Bonos de Titulización Hipotecaria, que tiene las siguientes características:

Bonos Serie A1:

Importe nominal	50.000.000,00 euros
Número de bonos	500
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	0,04%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de Pago de intereses y amortización	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Amortización	Se realizará mediante un único pago por la totalidad de su valor nominal el día 15 de junio de 2007 ("Fecha de Vencimiento de la Serie A1") o, si esta fecha no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil con cargo a los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D en esa Fecha de Pago. No obstante en caso de que los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D en la Fecha de Vencimiento de la Serie A1 no fueran suficientes para amortizar la totalidad del valor nominal de los Bonos de la Serie A1, la amortización de los Bonos de la Serie A1 se realizará en la Fecha de Vencimiento de la Serie A1 y en las Fechas de Pago posteriores mediante amortizaciones parciales hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A1 conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A1 mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A1
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 A2:

Importe nominal	1.102.400.000,00 euros	
Número de bonos	11.024	
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	0,12%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, 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 de las Series A1, A2, B, C y D aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A2 conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D, siguientes, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A2 mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A2. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A2 tendrá lugar en la Fecha de Pago en la que quedaran amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie A1. No obstante, a partir de la Fecha de Pago correspondiente al 15 de junio de 2007 y aunque no hubiera sido amortizada la Serie A1 en su totalidad, en caso de que concurren las circunstancias de Amortización a Prorrata de la Clase A, se procederá a la amortización de los Bonos de la Serie A2 a prorrata con los Bonos de la Serie A1, todo ello de conformidad con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D.	
Agencias de Calificación	Moody's Investors Service España S.A.	Fitch Ratings España S.A.
	Moody's	Fitch
Calificación inicial	Aaa	AAA
Calificación actual	Aaa	AAA

Bonos Serie B:

Importe nominal	13.100.000,00 euros	
Número de bonos	131	
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	0,25%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, 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 de las Series A1, A2, B, C y D 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 de las Series A1, A2, B, C y D, 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. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Clase A (Series A1 y A2) en su totalidad. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A (Series A1 y A2) en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D 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 de las Series A1, A2, B, C y D, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D se mantenga en el 2,204%, o porcentaje superior más próximo posible.	
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 Serie A, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.	
Agencia de calificación	Moody's Investors Service España S.A. Moody's	Fitch Ratings España S.A. Fitch
Calificación inicial	Aa3	A+
Calificación actual	Aa3	A+

Bonos Serie C:

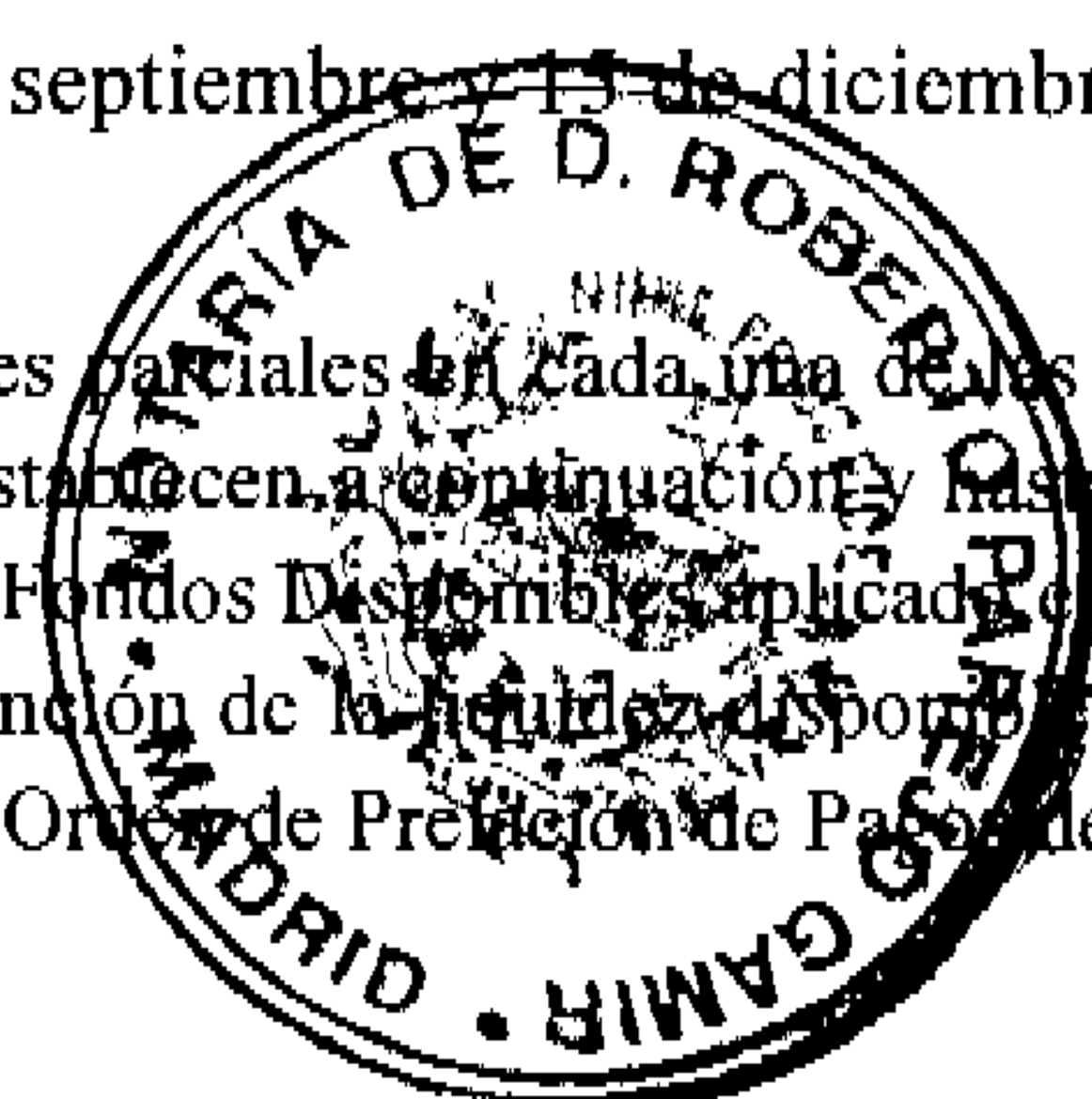
Importe nominal	11.900.000,00 euros	
Número de bonos	119	
Importe nominal unitario	100.000 euros	
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de la suma del Tipo de Interés de Referencia, EURIBOR a 3 meses de vencimiento, y un margen.	
Margen	0,35%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, 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 de las Series A1, A2, B, C y D 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 de las Series A1, A2, B, C y D, 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. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Clase A (Series A1 y A2) y de la Serie B en su totalidad. No obstante, aunque no hubieran sido amortizadas la Clase A (Series A1 y A2) y la Serie B en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D 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 de las Series A1, A2, B, C y D, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C y la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D se mantenga en el 2,002%, 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 Series A y B, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo	
Agencia de calificación	Moody's Investors Service España S.A. Moody's	Fitch Ratings España S.A. Fitch
Calificación inicial	A3	A-
Calificación actual	A3	A-

Bonos Serie D:

Importe nominal	11.300.000,00 euros	
Número de bonos	113	
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	2,25%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, 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 de las Series A1, A2, B, C y D 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 de las Series A1, A2, B, C y D, 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 tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Clase A (Series A1 y A2) y de las Series B y C en su totalidad. No obstante, aunque no hubieran sido amortizadas la Clase A (Series A1 y A2) y las Series B y C en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A1, A2, B, C y D 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 de las Series A1, A2, B, C y D, de modo tal que la relación entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D y la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D se mantenga en el 1,901%, 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	
Agencia de calificación	Moody's Investors Service España S.A. Moody's	Fitch Ratings España S.A. Fitch
Calificación inicial	Ba1	BBB-
Calificación actual	Ba1	BBB-

Bonos Serie E:

Importe nominal	11.300.000,00 euros	
Número de bonos	113	
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	3,90%	
Periodicidad de pago	Trimestral	
Fechas de Pago de intereses y amortización	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, en su caso, el siguiente Día Hábil.	
Amortización	Se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago según sus reglas de amortización que se establecen a continuación y hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles aplicados en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie E, en función de la liquidez disponible conforme al Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.	



La amortización parcial de los Bonos de la Serie E se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie E a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente (ver nota 1d).

Agencia de calificación	Moody's Investors Service España S.A. Moody's	Fitch Ratings España S.A. Fitch
Calificación inicial	Ca	CCC
Calificación actual	Ca	CCC

Amortización de las seis Series de Bonos

a) Amortización final

La Fecha de Vencimiento Final es el 15 de diciembre de 2043 o, si éste un fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de las amortizaciones parciales de los Bonos y de que la Sociedad Gestora proceda a la amortización anticipada.

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, en las Fechas de Pago, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, procederá a efectuar la amortización total de los Bonos de la Serie A1, o parcial si fuera el caso, y amortizaciones parciales de los Bonos de las Series A2, B, C y D (ver nota 1c).

c) Amortización anticipada de los 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, según se establece en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada ("Amortización Anticipada"), en una Fecha de Pago, de la totalidad de la Emisión de Bonos, de conformidad con 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 A1	SERIE A2	SERIE B	SERIE C	SERIE D	SERIE E	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre 2006	50.000,00	1.102.400,00	13.100,00	11.900,00	11.300,00	11.300,00	1.200.000,00
• Amortizaciones:	-50.000,00	-160.770,38	-	-	-	-	-210.770,38
Saldo al 31 de diciembre 2007	0,00	941.629,62	13.100,00	11.900,00	11.300,00	11.300,00	989.229,62
Importes en miles de euros							

Al 31 de diciembre de 2007 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 2.118,60 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11 b).

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Préstamo para Gastos Iniciales

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

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo para Gastos Iniciales	1,664,57	6,95 % Euribor 3 meses + 2,00%	Hasta el 15.03.2011 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	2.176,74
• Disposiciones	-
• Amortizaciones	-512,17
• Liquidación intereses	123,03
• Pago intereses	-123,03
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.664,57
Importes de miles de euros	

Al 31 de diciembre de 2007 existen intereses devengados y no vencidos de los Préstamo por importe de 4,82 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11b).

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

a) Otros acreedores.

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

	Importes
Deudas por el contrato de intermediación financiera	460,71
Otros Acreedores	2.271,40
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2.732,11
Importes en miles de euros	



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)	4,82
Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 9)	2.118,60
Permutas financieras (ver nota 12)	5.529,75
Total	7.653,17
Comisiones de:	
Administración de los Préstamos Hipotecarios	5,61
Agencia de Pagos de la Emisión de Bonos	0,24
Agencia de Calificación de la Emisión de Bonos	11,12
Sociedad Gestora	3,71
Margen de Intermediación Financiera	242,84
Total	263,52
Total	7.916,69
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	
Fondo de Reserva	11.300,00
Permuta Financiera	
Permuta de Intereses a recibir	2.009,03
Permuta de Intereses a pagar	5.529,75
Total	18.838,78
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 5.529,75 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 2.009,03 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 3.642,33 miles de euros se corresponde con el beneficio neto del ejercicio, representado por unos ingresos de 43.270,20 miles de euros y unos costes de 39.627,87 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 con 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.

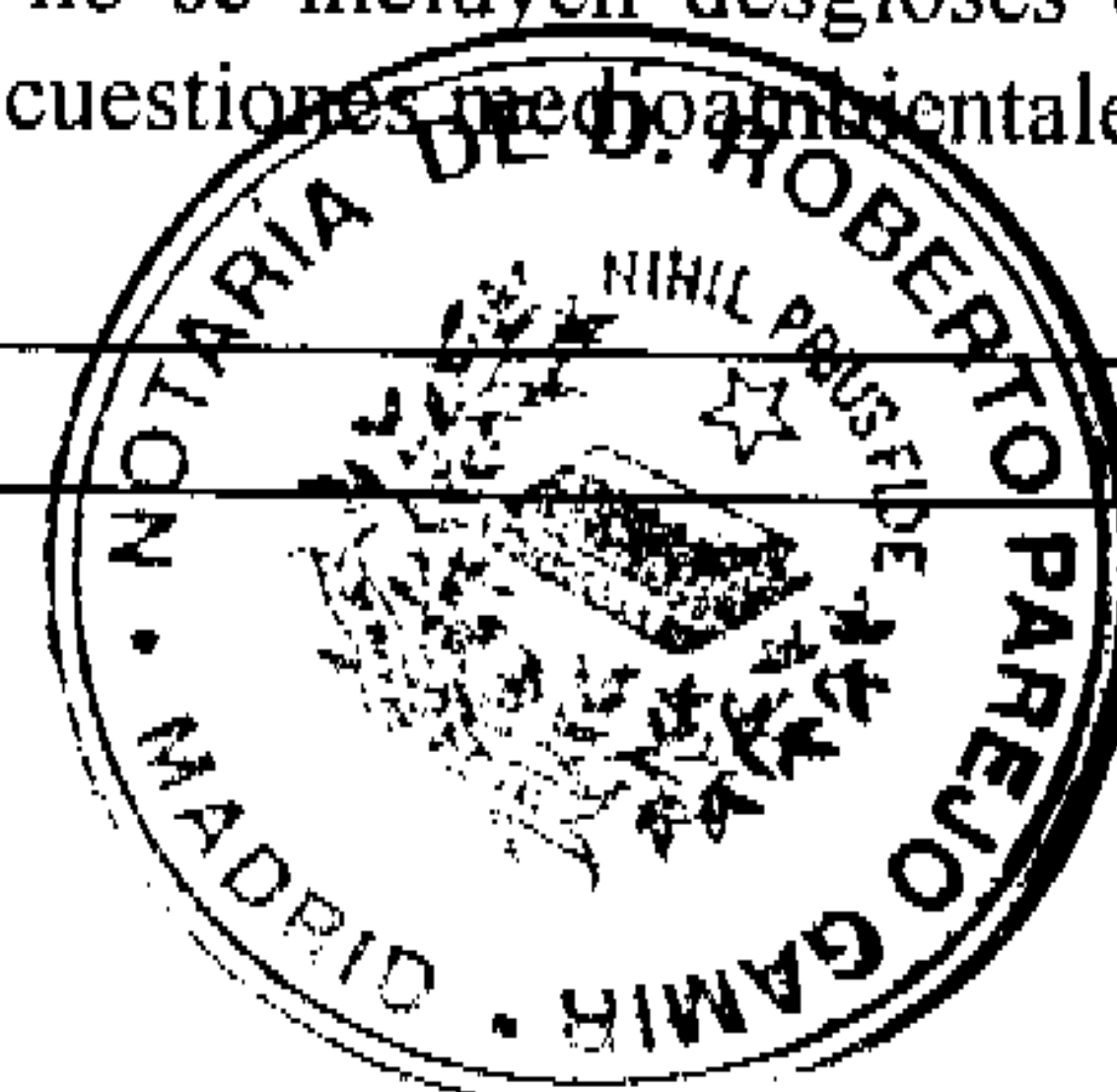
La Sociedad Gestora está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas 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 desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

18. CUADRO DE FINANCIACIÓN

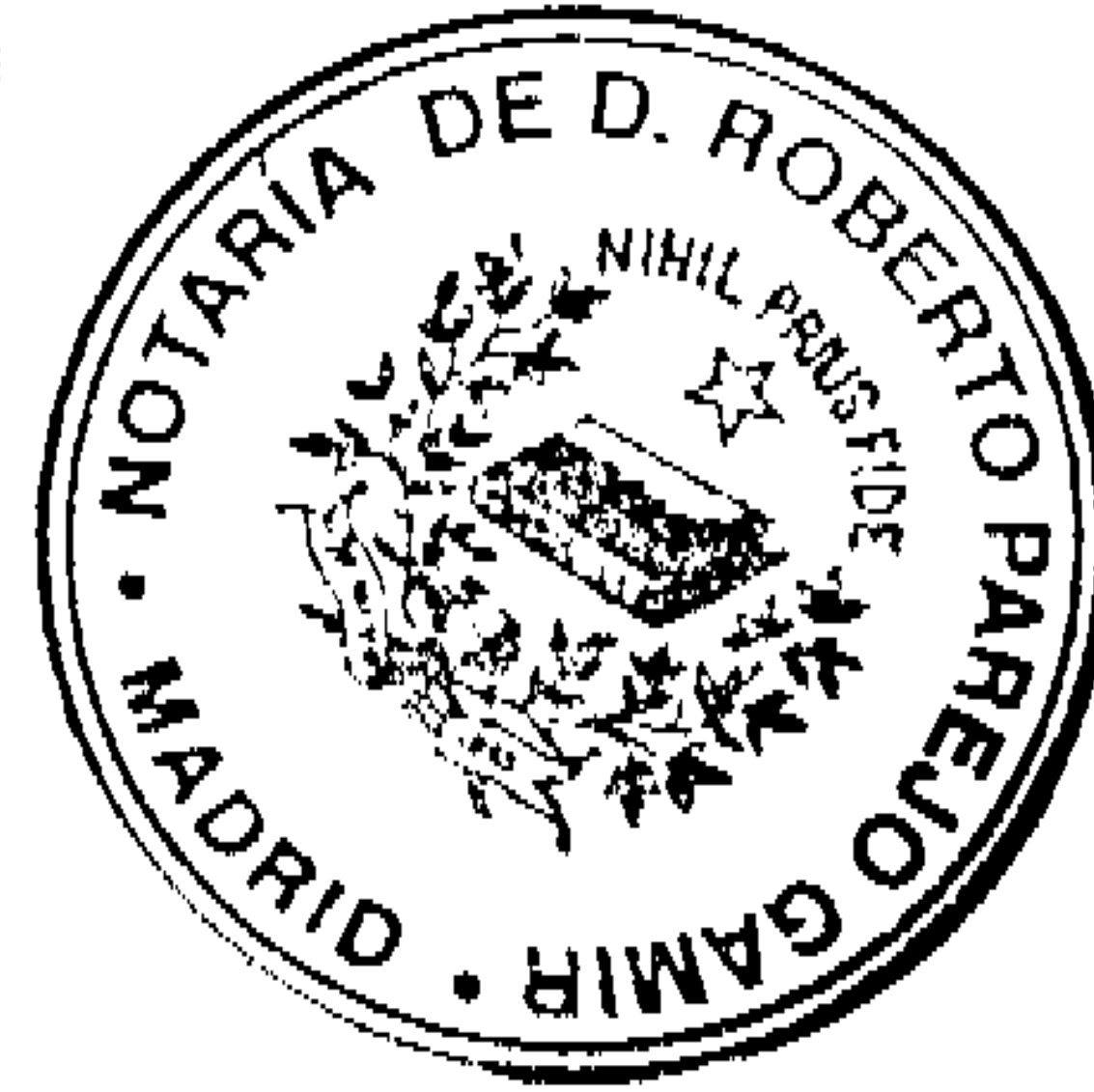
El cuadro de financiación al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:



BANKINTER 12 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre en euros
(continuación)

A) VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	5.867.935,70	39.424.982,27	-
Acreedores	-	2.256.645,08	-	475.468,97
Tesorería	-	91.369.014,63	114.154.316,03	-
Ajustes por periodificaciones	-	481.370,65	-	3.253.480,64
Totales	-	99.974.966,06	153.579.298,30	3.728.949,61
Variación de Capital Circulante	99.974.966,06	-	-	149.850.348,69

B) AJUSTES A REALIZAR PARA LLEGAR A
LOS RECURSOS DE LAS OPERACIONES

	2007	2006
Resultado del ejercicio	-	-
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización		
- Gastos de constitución	520.036,79	433.364,00
Total aumentos	520.036,79	433.364,00
Recursos procedentes de las operaciones (Total)	520.036,79	433.364,00

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 "BANKINTER 12 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenidas en las 34 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 34, 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

BANKINTER 12

FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2007

FORMULADO POR

edt Europea de
Titulización
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización



INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2007

Bankinter 12 Fondo de Titulización Hipotecaria (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 6 de marzo de 2006 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 8.376 Participaciones Hipotecarias por un importe total de 1.188.737.343,89 euros, emitidas por Bankinter, S.A., en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 10 de marzo de 2006 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria por un importe nominal total de 1.200.000.000,00 euros integrados por 500 Bonos de la Serie A1, 11.024 Bonos de la Serie A2, 131 Bonos de la Serie B, 119 Bonos de la Serie C, 113 Bonos de la Serie D, y 113 Bonos de la Serie E, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 2 de marzo de 2006, 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 Hipotecaria.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupa, el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería y los gastos de establecimiento (constitución y emisión) y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente, figura en cuentas de orden la Permuta de Intereses.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias que agrupa. Así mismo 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 las Participaciones Hipotecarias 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 la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, 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 Transacciones 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. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad 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 objeto 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 la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con Bankinter, S.A., como contraparte:

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Bankinter S.A.
- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) Bankinter S.A.
- Préstamo para Gastos Iniciales Bankinter S.A.
- Permuta de Intereses Bankinter S.A.
- Agencia de Pagos de los Bonos Bankinter S.A.
- Intermediación Financiera Bankinter S.A.
- Administración de los Créditos Hipotecarios y Depósito de las Participaciones Hipotecarias Bankinter S.A.
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos Societe Generale, y Bankinter S.A.

I. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

Las 8.376 Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo han sido emitidas sobre 8.376 Préstamos Hipotecarios Participados cuyos capitales pendientes a la fecha de emisión ascendían a 1.188.737.343,89 euros. Las Participaciones Hipotecarias están representadas en títulos nominativos y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios 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 Participaciones Hipotecarias

El movimiento mensual de la cartera de Participaciones Hipotecarias es el siguiente:

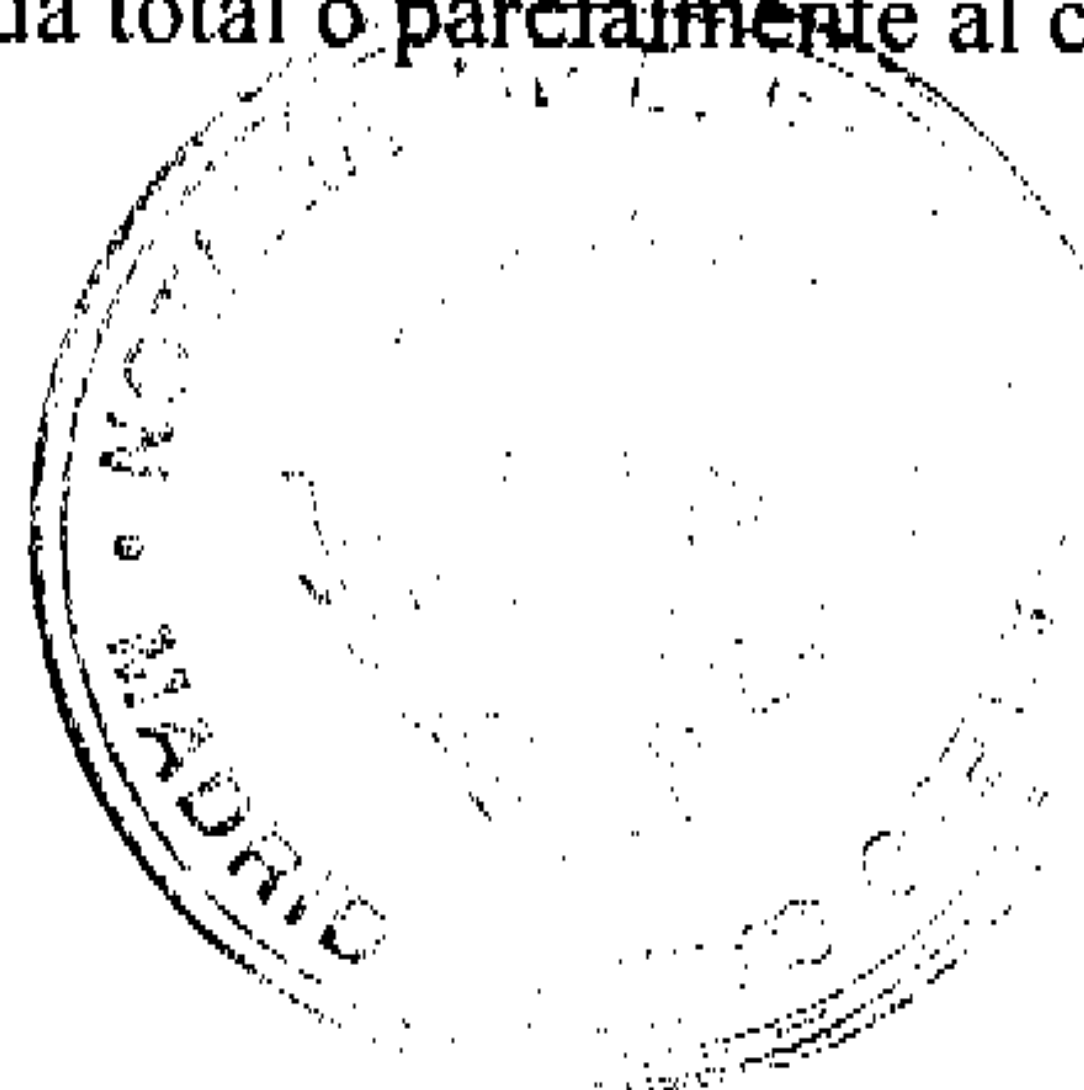
	Participaciones vivas	Amortización de Principal		Principal pendiente amortizar		Principal Medio anual (2)	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes)	% (factor)		
2006-03.06	8.376			1.188.737.343,89	100,00		
2006	8.006	26.323.161,94	80.822.448,04	1.081.591.733,91	90,99	1.134.796.580,25	
2007	7.535	28.205.822,95	86.871.466,12	966.514.444,84	81,31	1.023.102.145,31	
2006	Ene	7.965	2.550.482,81	9.237.183,49	1.069.804.067,61	90,00	
	Feb	7.926	2.508.907,83	7.071.494,47	1.060.223.665,31	89,19	
	Mar	7.892	2.469.185,01	5.785.356,56	1.051.969.123,74	88,49	
	Abr	7.846	2.445.245,04	6.236.898,45	1.043.286.980,25	87,76	
	May	7.809	2.360.758,84	6.337.782,87	1.034.588.438,54	87,03	
	Jun	7.767	2.349.239,15	8.505.133,16	1.023.734.066,23	86,12	
	Jul	7.708	2.312.207,52	10.831.214,76	1.010.590.643,95	85,01	
	Ago	7.673	2.268.963,53	5.158.098,01	1.003.163.582,41	84,39	
	Sep	7.647	2.254.270,91	5.772.470,97	995.136.840,53	83,71	
	Oct	7.620	2.240.495,84	5.333.466,38	987.562.878,31	83,08	
	Nov	7.571	2.231.168,63	8.089.280,91	977.242.428,77	82,21	
	Dic	7.535	2.214.897,84	8.513.086,09	966.514.444,84	81,31	
Total		28.205.822,95	86.871.466,12				

Importes en euros

- Notas: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas
 (2) En 2006, principal medio entre el 06.03.2006 y el 31.12.2006

2) Morosidad

La distribución de los saldos vencidos pendientes de pago de los Préstamos Hipotecarios 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	Importe Impagado			Importe en Dudosos			Importe Provisionado
		Principal	Intereses Ordinarios	Total	Principal	Intereses	Total	
Hasta 1 mes	249	65.001,46	69.227,40	134.228,86				
De 1 a 2 meses	61	17.075,68	16.069,34	33.145,02				
De 2 a 3 meses	18	5.111,64	4.675,26	9.786,90				
De 3 a 6 meses	18	5.812,04	7.145,05	12.957,09				
De 6 a 12 meses	6	2.701,31	2.253,95	4.955,26				
Totales	352	95.702,13	99.371,00	195.073,13				

Importes en euros

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos Hipotecarios 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	188	43.882,95	39.960,38	83.843,33	25.957.612,02	26.041.455,35	54.461.031,36	47,82
De 1 a 2 meses	43	27.013,89	29.913,21	56.927,10	5.085.695,08	5.142.622,18	10.237.816,50	50,23
De 2 a 3 meses	8	5.689,20	7.450,88	13.140,08	872.487,76	885.627,84	1.866.263,18	47,45
De 3 a 6 meses	8	10.774,25	11.545,27	22.319,52	640.079,29	662.398,81	1.833.275,78	36,13
De 6 a 12 meses	2	8.341,84	10.501,26	18.843,10	313.636,66	332.479,76	497.531,98	66,83
Totales	249	95.702,13	99.371,00	195.073,13	32.869.510,81	33.064.583,94	68.895.918,80	47,99

Importes en euros

3) Estados de la cartera de Participaciones Hipotecarias al 31 de diciembre de 2007 según las características más representativas.

Formalización

Los Préstamos Hipotecarios Participados fueron formalizados en fechas comprendidas entre los años 2003 y 2005. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

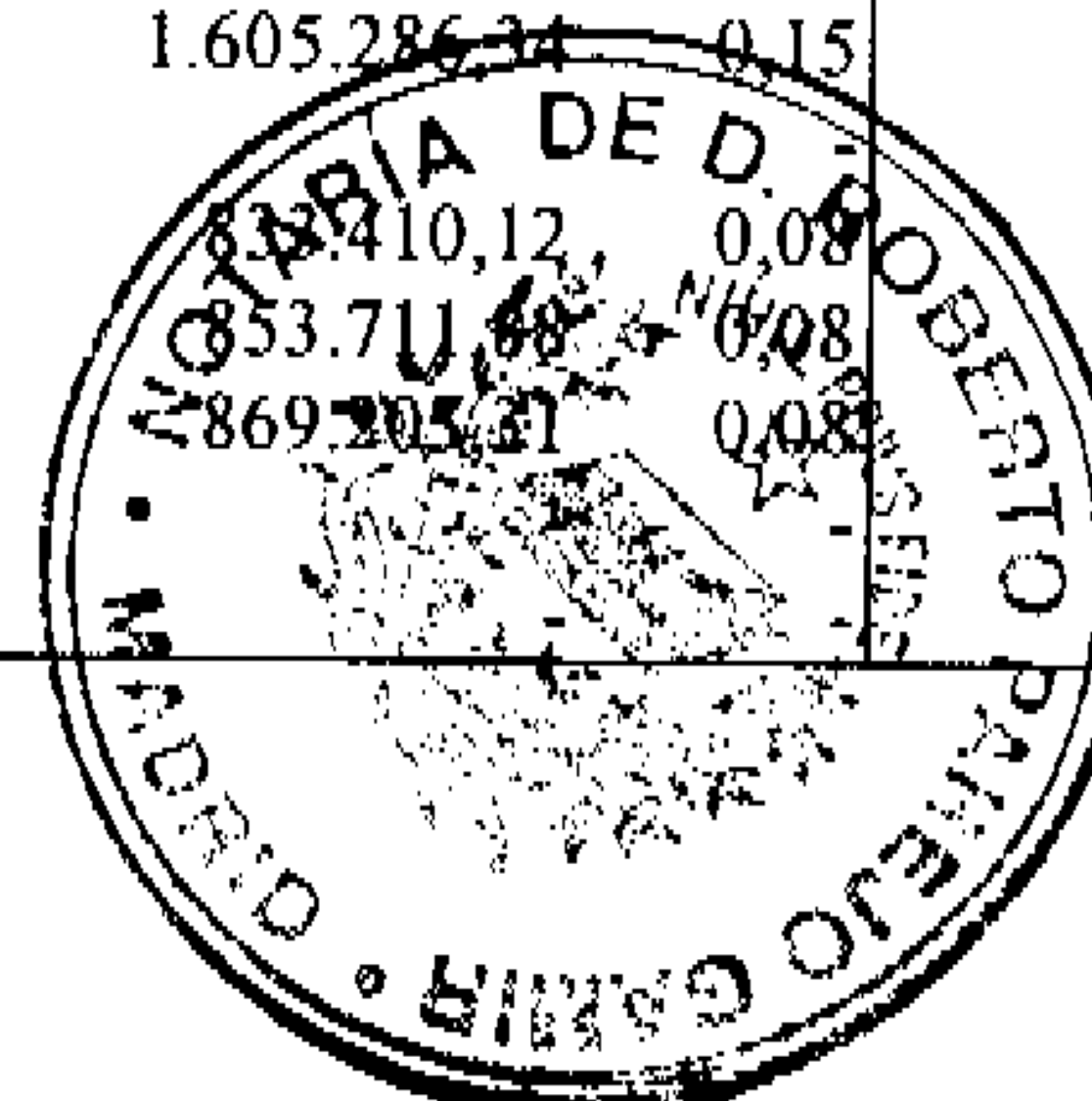
Año Formaliz	SI TUACIÓN AL 31/12/2007				SI TUACIÓN AL 31/12/2006				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
2003	731	9,70	77.031.166,94	7,97	794	9,92	88.508.557,65	8,18	830	9,91	95.839.073,80	8,06
2004	1.271	16,87	144.673.202,44	14,97	1.361	17,00	163.435.953,10	15,11	1.440	17,19	182.832.168,05	15,38
2005	5.533	73,43	744.810.075,46	77,06	5.851	73,08	829.647.223,16	76,71	6.106	72,90	910.066.102,04	76,56
Total	7.535	100,0	966.514.444,84	100,0	8.006	100,0	1.081.591.733,91	100,00	8.376	100,00	1.188.737.343,89	100,00

Importes en euros

Capital pendiente

El importe individual del principal pendiente de amortizar de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados se encuentra entre 179,36 y 900.000,00 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	%
0.000,00-14.999,99	84	1,11	796.742,02	0,08	49	0,61	482.799,56	0,04	25	0,30	294.208,27	0,02
15.000,00-29.999,99	217	2,88	5.046.531,21	0,52	177	2,21	4.185.140,70	0,39	141	1,68	3.440.743,22	0,29
30.000,00-44.999,99	414	5,49	15.707.273,95	1,63	350	4,37	13.422.557,50	1,24	310	3,70	11.820.566,78	0,99
45.000,00-59.999,99	532	7,06	28.147.071,88	2,91	560	6,99	29.606.630,17	2,74	558	6,66	29.690.166,95	2,50
60.000,00-74.999,99	639	8,48	43.275.214,04	4,48	611	7,63	41.512.096,35	3,84	590	7,04	40.130.256,66	3,38
75.000,00-89.999,99	708	9,40	58.577.913,28	6,06	734	9,17	60.695.370,29	5,61	744	8,88	61.820.357,82	5,20
90.000,00-104.999,99	682	9,05	66.438.754,19	6,87	723	9,03	70.338.167,72	6,50	711	8,49	69.233.072,44	5,82
105.000,00-119.999,99	685	9,09	76.813.730,90	7,95	762	9,52	85.579.382,66	7,91	835	9,97	94.292.672,78	7,93
120.000,00-134.999,99	596	7,91	76.052.928,83	7,87	602	7,52	76.846.681,50	7,10	581	6,94	74.138.555,06	6,24
135.000,00-149.999,99	595	7,90	84.520.809,90	8,74	671	8,38	95.435.210,53	8,82	748	8,93	106.760.167,16	8,98
150.000,00-164.999,99	495	6,57	77.672.290,90	8,04	544	6,79	85.608.460,52	7,92	563	6,72	88.589.923,21	7,45
165.000,00-179.999,99	415	5,51	71.392.195,06	7,39	461	5,76	79.468.569,93	7,35	576	6,88	99.543.488,05	8,37
180.000,00-194.999,99	326	4,33	61.038.439,43	6,32	381	4,76	71.395.635,60	6,60	357	4,26	67.065.871,20	5,64
195.000,00-209.999,99	252	3,34	50.793.999,86	5,26	301	3,76	60.844.581,73	5,63	358	4,27	72.436.428,75	6,09
210.000,00-224.999,99	182	2,42	39.540.308,84	4,09	212	2,65	46.130.112,16	4,27	230	2,75	49.892.524,08	4,20
225.000,00-239.999,99	164	2,18	37.966.706,12	3,93	194	2,42	45.004.656,43	4,16	240	2,87	55.909.688,30	4,70
240.000,00-254.999,99	110	1,46	27.302.509,90	2,82	128	1,60	31.735.983,56	2,93	132	1,58	32.635.795,59	2,75
255.000,00-269.999,99	83	1,10	21.739.937,45	2,25	104	1,30	27.233.600,36	2,52	132	1,58	34.519.723,97	2,90
270.000,00-284.999,99	94	1,25	26.026.162,69	2,69	93	1,16	25.779.618,14	2,38	115	1,37	31.926.145,37	2,69
285.000,00-299.999,99	53	0,70	15.464.919,16	1,60	77	0,96	22.397.674,03	2,07	100	1,19	29.249.254,51	2,46
300.000,00-314.999,99	36	0,48	11.071.761,10	1,15	44	0,55	13.521.285,97	1,25	43	0,51	13.183.161,50	1,11
315.000,00-329.999,99	39	0,52	12.542.741,65	1,30	44	0,55	14.163.866,65	1,31	53	0,63	17.106.374,54	1,44
330.000,00-344.999,99	18	0,24	6.082.996,47	0,63	34	0,42	11.417.306,58	1,06	38	0,45	12.835.350,63	1,08
345.000,00-359.999,99	16	0,21	5.620.825,66	0,58	27	0,34	9.514.074,09	0,88	24	0,29	8.451.772,30	0,71
360.000,00-374.999,99	12	0,16	4.385.602,35	0,45	15	0,19	5.536.398,48	0,51	19	0,23	6.920.977,92	0,58
375.000,00-389.999,99	12	0,16	4.584.987,32	0,47	17	0,21	6.520.946,40	0,60	27	0,32	10.321.810,47	0,87
390.000,00-404.999,99	13	0,17	5.174.123,72	0,54	10	0,12	3.996.502,51	0,37	12	0,14	4.764.100,44	0,40
405.000,00-419.999,99	8	0,11	3.286.058,51	0,34	10	0,12	4.105.381,85	0,38	20	0,24	8.245.256,84	0,69
420.000,00-434.999,99	4	0,05	1.693.537,93	0,18	8	0,10	3.419.384,93	0,32	5	0,06	2.140.516,95	0,18
435.000,00-449.999,99	5	0,07	2.204.823,51	0,23	3	0,04	1.341.567,03	0,12	9	0,11	3.952.230,77	0,33
450.000,00-464.999,99	8	0,11	3.663.759,95	0,38	6	0,07	2.742.205,49	0,25	8	0,10	3.645.544,36	0,31
465.000,00-479.999,99	5	0,07	2.354.859,26	0,24	9	0,11	4.239.369,12	0,39	7	0,08	3.295.673,85	0,28
480.000,00-494.999,99	5	0,07	2.439.430,60	0,25	4	0,05	1.952.117,31	0,18	5	0,06	2.437.578,16	0,21
495.000,00-509.999,99	2	0,03	1.006.928,30	0,10	8	0,10	4.006.844,01	0,37	9	0,11	4.512.954,92	0,38
510.000,00-524.999,99	5	0,07	2.602.798,34	0,27	-	-	-	-	6	0,07	3.099.826,24	0,26
525.000,00-539.999,99	-	-	-	-	3	0,04	1.585.058,62	0,15	3	0,04	1.594.977,90	0,13
540.000,00-554.999,99	4	0,05	2.180.933,35	0,23	2	0,02	1.106.235,70	0,10	2	0,02	1.103.844,00	0,09
555.000,00-569.999,99	3	0,04	1.685.526,18	0,17	5	0,06	2.827.938,90	0,26	2	0,02	1.123.643,62	0,09
570.000,00-584.999,99	2	0,03	1.153.333,69	0,12	4	0,05	2.317.543,10	0,21	5	0,06	2.890.431,14	0,24
585.000,00-599.999,99	2	0,03	1.185.900,70	0,12	3	0,04	1.760.732,55	0,16	7	0,08	4.128.063,31	0,35
600.000,00-614.999,99	1	0,01	604.454,39	0,06	-	-	-	-	1	0,01	614.426,18	0,05
615.000,00-629.999,99	-	-	-	-	2	0,02	1.238.885,04	0,11	2	0,02	1.246.213,57	0,10
630.000,00-644.999,99	-	-	-	-	2	0,02	1.270.330,81	0,12	1	0,01	633.798,56	0,05
645.000,00-659.999,99	1	0,01	653.492,14	0,07	-	-	-	-	2	0,02	1.302.780,34	0,11
660.000,00-674.999,99	1	0,01	666.902,22	0,07	-	-	-	-	1	0,01	664.610,35	0,06
675.000,00-689.999,99	2	0,03	1.366.954,47	0,14	2	0,02	1.353.968,28	0,13	1	0,01	680.000,00	0,06
690.000,00-704.999,99	1	0,01	692.450,14	0,07	1	0,01	702.292,05	0,06	1	0,01	700.000,00	0,06
705.000,00-719.999,99	-	-	-	-	1	0,01	714.122,72	0,07	2	0,02	1.426.374,71	0,12
720.000,00-734.999,99	-	-	-	-	1	0,01	724.552,32	0,07	2	0,02	1.464.425,50	0,12
735.000,00-749.999,99	-	-	-	-	1	0,01	748.282,31	0,07	1	0,01	737.000,00	0,06
750.000,00-764.999,99	1	0,01	758.633,75	0,08	-	-	-	-	3	0,04	2.277.394,25	0,19
765.000,00-779.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
780.000,00-794.999,99	1	0,01	788.436,08	0,08	-	-	-	-	-	-	-	-
795.000,00-809.999,99	-	-	-	-	2	0,02	1.605.286,34	0,15	1	0,01	809.947,97	0,07
810.000,00-824.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	810.027,71	0,07
825.000,00-839.999,99	-	-	-	-	1	0,01	8410,12	0,00	-	-	-	-
840.000,00-854.999,99	1	0,01	847.753,45	0,09	1	0,01	853.711,88	0,08	1	0,01	846.631,69	0,07
855.000,00-869.999,99	-	-	-	-	1	0,01	869.205,37	0,08	1	0,01	865.101,81	0,07
870.000,00-884.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02	1.755.455,72	0,15	
885.000,00-899.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	0,01	889.505,50	0,07	



Intervalo Principal pendiente	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
900.000,00-914.999,99	1	0,01	900.000,00	0,09	1	0,01	900.000,00	0,08	1	0,01	900.000,00	0,08
960.000,00-974.999,99	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	969.950,00	0,08
Total	7.535	100,0	966.514.444,84	100,0	8.006	100,0	1.081.591.733,91	100,0	8.376	100,00	1.188.737.343,89	100,00
Mínimo			179,39				102,37				4.349,01	
Máximo			900.000,00				900.000,00				969.950,00	
Medio			128.270,00				135.097,64				141.921,84	
Importes en euros												

Índices de referencia

La totalidad de los Préstamos Hipotecarios 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
EURIBOR a 1 año	7.534	99,99	966.437.034,58	99,99	4,83%	0,53
MIBOR a 1 año	1	0,01	77.410,26	0,01	5,04%	0,40
Total	7.535	100,0	966.514.444,84	100,0	4,83%	0,53%
Medias ponderadas por principal pendiente						

Índice EURIBOR 1 año: la media aritmética simple de los valores diarios de los días con mercado de cada mes, del tipo de contado publicado por la Federación Bancaria Europea para las operaciones de depósito en euros a plazo de un año calculado a partir del ofertado por una muestra de bancos para operaciones entre entidades de similar calificación.

Índice MIBOR 1 año: la media simple de los tipos de interés diarios de las operaciones a plazo de un año en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. No obstante, en los días hábiles que no se hayan cruzado operaciones, se tomará el tipo contado publicado por la Federación Bancaria Europea para las operaciones de depósitos en euros a plazo de un año (Euribor). Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones.

Tipo de interés nominal

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales aplicables a los Préstamos Hipotecarios 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	-	-	-	-	-	-	-	-	22	0,26	3.733.984,96	0,31
2,50-2,99	-	-	-	-	-	-	-	-	4.229	50,49	641.316.677,29	53,95
3,00-3,49	-	-	-	-	2.149	26,84	308.261.756,69	28,50	3.430	40,95	482.958.217,45	40,63
3,50-3,99	1	0,01	135.530,65	0,01	3.321	41,48	468.905.794,09	43,35	576	6,88	51.928.904,29	4,37
4,00-4,49	919	12,20	141.987.402,39	14,69	2.067	25,82	263.692.865,34	24,38	113	1,35	8.301.273,40	0,70
4,50-4,99	3.856	51,17	508.008.825,47	52,56	378	4,72	33.387.060,50	3,09	6	0,07	498.286,50	0,04
5,00-5,49	2.386	31,67	287.645.617,38	29,76	84	1,05	6.562.144,93	0,61	-	-	-	-
5,50-5,99	266	3,53	21.112.872,68	2,18	7	0,09	782.112,36	0,07	-	-	-	-
6,00-6,49	102	1,35	7.032.141,85	0,73	-	-	-	-	-	-	-	-
6,50-6,99	5	0,07	592.054,42	0,06	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	7.535	100,0	966.514.444,84	100,0	8.006	100,0	1.081.591.733,91	100,0	8.376	100,0	1.188.737.343,89	100,0
% Tipo interés nominal:												
Mínimo			3,86%				3,13%				2,25%	
Máximo			6,73%				5,86%				4,83%	
Medio ponderado por Principal pendiente			4,83%				3,77%				3,03%	
Importes en euros												

Principal pendiente/Valor de tasación

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Préstamos Hipotecarios 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	182	2,42	4.640.888,71	0,48	122	1,52	3.467.455,25	0,32	81	0,97	2.703.604,87	0,23
10,01- 20,00	448	5,95	22.788.264,78	2,36	381	4,76	20.465.511,79	1,89	312	3,72	17.437.123,57	1,47
20,01- 30,00	684	9,08	53.618.961,79	5,55	653	8,16	52.722.251,57	4,87	594	7,09	47.662.852,86	4,01
30,01- 40,00	905	12,01	99.181.943,95	10,26	890	11,12	99.434.322,87	9,19	854	10,20	94.395.475,87	7,94
40,01- 50,00	1.231	16,34	154.169.528,09	15,95	1.216	15,19	156.006.114,21	14,42	1.195	14,27	156.985.349,97	13,21
50,01- 60,00	1.377	18,27	196.479.041,01	20,33	1.469	18,35	212.763.331,44	19,67	1.502	17,93	224.108.808,99	18,85
60,01- 70,00	1.432	19,00	219.915.121,10	22,75	1.587	19,82	248.493.344,07	22,97	1.682	20,08	267.070.740,04	22,47
70,01- 80,00	1.276	16,93	215.720.695,41	22,32	1.688	21,08	288.239.402,71	26,65	2.156	25,74	378.373.387,72	31,83
Total	7.535	100,0	966.514.444,84	100,0	8.006	100,0	1.081.591.733,91	100,0	8.376	100,0	1.188.737.343,89	100,0
% Principal Pendiente/ Valor de Tasación:												
Mínimo			0,13%				0,05%				2,01%	
Máximo			78,98%				80,00%				80,00%	
Medio ponderado por Principal pendiente			55,19%				57,16%				59,29%	
Importes en euros												

Vencimiento final

Las Participaciones Hipotecarias tienen fecha de vencimiento final entre los años 2007 y 2040. 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	%
2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2006	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,01	15.371,82	0,00
2007	-	-	-	-	7	0,09	38.420,51	0,00	2	0,02	23.734,18	0,00
2008	13	0,17	52.465,15	0,01	9	0,11	117.519,33	0,01	7	0,08	117.604,93	0,01
2009	18	0,24	348.826,09	0,04	11	0,14	432.686,17	0,04	10	0,12	384.743,77	0,03
2010	23	0,31	473.670,32	0,05	24	0,30	789.892,67	0,07	20	0,24	721.976,63	0,06
2011	30	0,40	934.551,97	0,10	22	0,27	754.237,73	0,07	16	0,19	734.920,43	0,06
2012	48	0,64	1.838.179,51	0,19	35	0,44	1.613.270,55	0,15	26	0,31	1.617.859,46	0,14
2013	63	0,84	3.244.474,94	0,34	68	0,85	4.130.219,28	0,38	67	0,80	4.396.343,56	0,37
2014	93	1,23	4.357.924,33	0,45	92	1,15	4.939.291,40	0,46	85	1,01	5.212.835,87	0,44
2015	151	2,00	8.151.053,16	0,84	168	2,10	10.558.110,90	0,98	195	2,33	14.300.972,58	1,20
2016	43	0,57	3.284.325,95	0,34	30	0,37	2.205.168,45	0,20	38	0,45	3.120.664,94	0,26
2017	89	1,18	7.157.248,80	0,74	86	1,07	7.326.842,08	0,68	88	1,05	7.676.188,33	0,65
2018	129	1,71	9.166.691,20	0,95	131	1,64	10.057.995,14	0,93	125	1,49	9.917.113,49	0,83
2019	152	2,02	11.528.317,41	1,19	165	2,06	13.733.544,89	1,27	161	1,92	14.790.564,78	1,24
2020	459	6,09	38.522.661,93	3,99	507	6,33	46.936.706,88	4,34	555	6,63	55.316.402,51	4,65
2021	67	0,89	5.709.176,51	0,59	57	0,71	5.011.496,17	0,46	50	0,60	5.079.524,99	0,43
2022	79	1,05	7.989.747,92	0,83	57	0,71	6.084.485,44	0,56	49	0,59	5.967.462,88	0,50
2023	175	2,32	16.780.909,93	1,74	164	2,05	17.088.808,44	1,58	154	1,84	15.896.615,89	1,34
2024	230	3,05	25.570.802,79	2,65	251	3,14	28.252.030,40	2,61	235	2,81	27.988.000,70	2,35
2025	642	8,52	70.232.308,91	7,27	725	9,06	85.219.371,74	7,88	803	9,59	101.327.054,86	8,52
2026	61	0,81	6.947.007,20	0,72	53	0,66	6.298.045,11	0,58	46	0,55	5.617.662,75	0,47
2027	84	1,11	10.403.005,11	1,08	81	1,01	8.617.964,31	0,80	59	0,70	7.372.528,78	0,62
2028	180	2,39	20.243.073,83	2,09	191	2,39	23.286.698,67	2,15	183	2,18	21.624.360,31	1,82

Año de Vencimto	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2029	281	3,73	32.908.563,82	3,40	284	3,55	34.362.459,70	3,18	294	3,51	37.579.874,53	3,16
2030	754	10,01	97.320.303,52	10,07	823	10,28	111.445.889,49	10,30	909	10,85	127.377.327,76	10,72
2031	81	1,07	11.926.575,90	1,23	54	0,67	8.070.451,07	0,75	46	0,55	7.254.532,49	0,61
2032	111	1,47	17.159.433,47	1,78	101	1,26	14.679.219,99	1,36	75	0,90	10.529.461,73	0,89
2033	286	3,80	38.265.348,38	3,96	301	3,76	41.802.507,99	3,86	296	3,53	42.200.641,60	3,55
2034	434	5,76	61.895.557,55	6,40	472	5,90	69.685.261,66	6,44	468	5,59	70.425.076,06	5,92
2035	1.488	19,75	227.267.926,63	23,51	1.664	20,78	264.352.766,45	24,44	1.859	22,19	308.021.490,54	25,91
2036	32	0,42	5.778.603,79	0,60	31	0,39	5.664.056,08	0,52	18	0,21	3.845.699,70	0,32
2037	36	0,48	6.799.153,40	0,70	25	0,31	4.455.238,31	0,41	20	0,24	3.353.955,58	0,28
2038	98	1,30	15.617.461,61	1,62	118	1,47	20.569.710,47	1,90	109	1,30	18.846.493,08	1,59
2039	148	1,96	23.276.343,60	2,41	169	2,11	27.518.241,40	2,54	177	2,11	29.287.772,84	2,46
2040	957	12,70	175.362.750,21	18,14	1.030	12,87	194.492.325,29	17,98	1.130	13,49	220.794.509,54	18,57
Total	7.535	100,0	966.514.444,84	100,0	8.006	100,0	1.081.591.733,91	100,0	8.376	100,0	1.188.737.343,89	100,0
Vencimiento Final												
Mínimo	28.01.2008			01.01.2007			14.10.2006					
Máximo	12.12.2040			12.12.2040			12.12.2040					
Medio ponderado por principal pendiente	03.04.2032			07.04.2032			12.04.2032					
Importes 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	924	12,26	110.023.149,44	11,38	978	12,22	122.670.440,61	11,34	1.022	12,20	134.648.087,92	11,33
Aragón	92	1,22	11.598.123,81	1,20	96	1,20	12.626.068,10	1,17	98	1,17	13.371.441,18	1,12
Asturias	124	1,65	12.299.511,64	1,27	130	1,62	13.695.650,46	1,27	134	1,60	14.956.551,75	1,26
Baleares	134	1,78	17.476.730,10	1,81	139	1,74	18.715.328,47	1,73	149	1,78	20.777.991,44	1,75
Canarias	311	4,13	33.221.727,59	3,44	337	4,21	37.713.506,77	3,49	368	4,39	42.490.579,95	3,57
Cantabria	216	2,87	22.280.263,92	2,31	227	2,84	25.155.799,28	2,33	240	2,87	27.459.359,92	2,31
Castilla y León	324	4,30	35.290.379,68	3,65	340	4,25	38.913.776,47	3,60	347	4,14	42.125.199,85	3,54
Castilla-La Mancha	147	1,95	16.169.932,05	1,67	157	1,96	18.321.573,34	1,69	165	1,97	20.568.090,56	1,73
Cataluña	1.285	17,05	181.035.328,08	18,73	1.354	16,91	199.422.742,57	18,44	1.413	16,87	216.834.350,04	18,24
Extremadura	50	0,66	4.295.317,06	0,44	53	0,66	4.853.093,44	0,45	55	0,66	5.301.721,75	0,45
Galicia	153	2,03	16.051.025,42	1,66	159	1,99	17.617.675,44	1,63	162	1,93	18.908.048,36	1,59
Madrid	1.861	24,70	294.727.734,43	30,49	1.990	24,86	332.635.361,55	30,75	2.087	24,92	370.042.924,56	31,13
Murcia	116	1,54	10.492.063,60	1,09	122	1,52	11.650.834,29	1,08	128	1,53	12.595.090,01	1,06
Navarra	16	0,21	2.660.871,59	0,28	17	0,21	2.975.405,15	0,28	18	0,21	3.124.141,03	0,26
La Rioja	14	0,19	1.786.329,47	0,18	15	0,19	2.162.851,37	0,20	15	0,18	2.550.739,04	0,21
Comunidad Valenciana	1.116	14,81	106.575.070,86	11,03	1.213	15,15	122.268.306,47	11,30	1.282	15,31	135.510.402,91	11,40
País Vasco	652	8,65	90.530.886,10	9,37	679	8,48	100.193.320,13	9,26	693	8,27	107.472.623,62	9,04
Total	7.535	100,0	966.514.444,84	100,0	8.006	100,0	1.081.591.733,91	100,0	8.376	100,0	1.188.737.343,89	100,0
Importes en euros												

4) Tasa de amortización anticipada

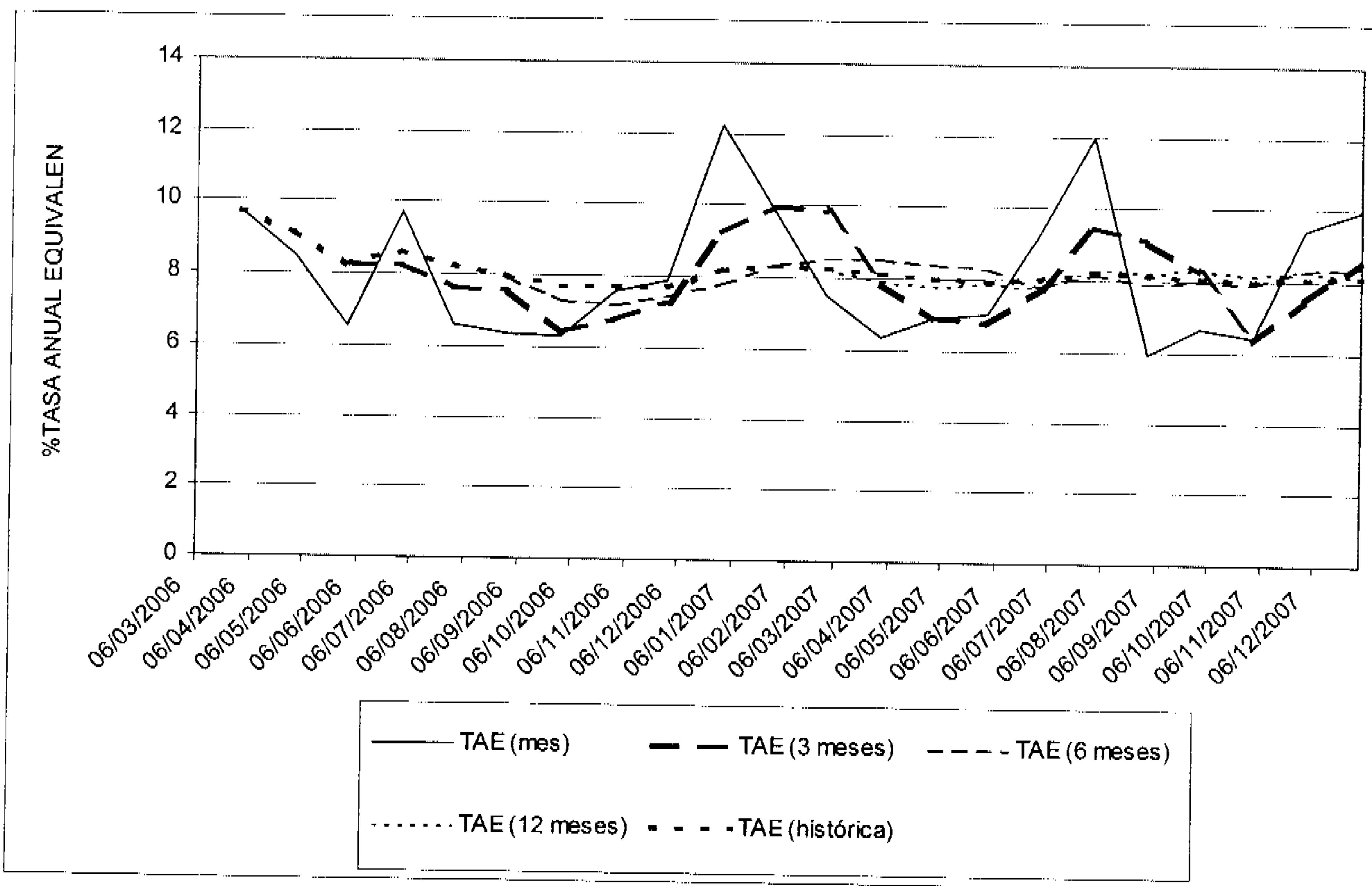
La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

	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
2006.03.06	1.188.737.344	100,00											
2006	1.081.591.734	90,99	79.027,027									0,71	8,17
2007	966.514,445	81,31	86.871,466							0,70	8,13	0,71	8,15
2006 Ene	1.069.804,068	89,99	9.237,183	0,85	9,78	0,87	9,98	0,73	8,38			0,72	8,31
Feb	1.060.223,665	89,19	7.071,494	0,65	7,53	0,86	9,86	0,74	8,57	0,71	8,25	0,71	8,25
Mar	1.051.969,124	88,49	5.785,357	0,55	6,36	0,68	7,90	0,74	8,58	0,69	7,97	0,70	8,10
Abr	1.043.312,202	87,77	6.236,898	0,59	6,89	0,60	6,92	0,73	8,46	0,68	7,83	0,69	8,02
May	1.034.588,439	87,03	6.337,783	0,61	7,05	0,58	6,77	0,72	8,32	0,68	7,88	0,69	7,95
Jun	1.023.734,066	86,12	8.505,133	0,81	9,29	0,67	7,75	0,68	7,82	0,68	7,84	0,70	8,04
Jul	1.010.590,644	85,01	10.831,215	1,06	11,98	0,83	9,46	0,71	8,20	0,72	8,29	0,72	8,27
Ago	1.003.163,582	84,39	5.158,098	0,51	5,96	0,79	9,11	0,69	7,94	0,72	8,26	0,71	8,15
Sep	995.136,841	83,71	5.772,471	0,58	6,69	0,71	8,25	0,69	8,00	0,72	8,29	0,70	8,07
Oct	987.562,878	83,08	5.333,466	0,55	6,44	0,55	6,36	0,69	7,93	0,71	8,20	0,69	7,99
Nov	977.242,429	82,21	8.089,281	0,82	9,40	0,65	7,52	0,72	8,32	0,72	8,32	0,70	8,06
Dic	966.514,445	81,31	8.513,086	0,87	9,97	0,75	8,62	0,73	8,43	0,70	8,13	0,71	8,15

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 Participaciones Hipotecarias efectuadas por el emisor)



2. BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Los Bonos de Titulación Hipotecaria se emitieron por un importe nominal total de 1.200.000.000 euros, integrados por 500 Bonos de la Serie A1, 11.024 Bonos de la Serie A2, 131 Bonos de la Serie B, 119 Bonos de la Serie C, 113 Bonos de la Serie D y 113 Bonos de la Serie E, 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 A1	Aaa	AAA
Serie A2	Aaa	AAA
Serie B	Aa3	A+
Serie C	A3	A-
Serie D	Ba1	BBB-
Serie E	Ca	CCC

Las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación permanecen vigentes.

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 Titulación Hipotecaria al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión: 500 BONOS SERIE A1

Código ISIN: ES0313715007

	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	
10.03.2006								100.000,00	50.000.000,00	
2006	3,067%	2.355,083333	2.001,820832	1.177.541,68	0,00	0,00	0,00	100.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00
2007	3,834%	1.932,577778	1.584,713778	966.288,89	0,00	100.000,00	50.000.000,00	0,00	0,00	22.602.739,73
15.03.2007	3,714%	928,500000	761,370000	464.250,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	50.000.000,00	
15.06.2007	3,929%	1.004,077778	823,343778	502.038,89	0,00	100.000,00	50.000.000,00	0,00	0,00	
Importes en euros										

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

(2) En 2006, principal y tipo de interés nominal medios entre 10.03.2006 y 31.12.2006.

Emisión: 11.024 BONOS SERIE A2

Código ISIN: ES0313715015

	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	
10.03.2006										
2006	3,147%	2.417,305556	2.054,709723	26.648.376,45	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.102.400.000,00	
2007	4,262%	4.056,873153	3.326,635985	44.722.969,65	0,00	14.583,67	160.770.378,08	100.000,00	1.102.400.000,00	1.102.400.000,00
15.03.2007	3,794%	948,500000	777,770000	10.456.264,00	0,00	0,00	0,00	85.416,33	941.629.621,92	1.035.223.239,06
15.06.2007	4,009%	1.024,522222	840,108222	11.294.332,98	0,00	9.438,33	104.048.149,92	90.561,67	998.351.850,08	
17.09.2007	4,265%	1.008,529976	826,994580	11.118.034,46	0,00	2.849,98	31.418.179,52	87.711,69	966.933.670,56	
17.12.2007	4,850%	1.075,320955	881,763183	11.854.338,21	0,00	2.295,36	25.304.048,64	85.416,33	941.629.621,92	
17.03.2008	5,068%	1.094,249622	897,284690							
Importes en euros										

(1) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente.
 (2) En 2006, principal y tipo de interés nominal medios entre 10.03.2006 y 31.12.2006.

Emisión: 131 BONOS SERIE B

Código ISIN: ES0313715023

	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	
10.03.2006										
2006	3,277%	2.518,416666	2.140,654165	329.912,59	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.100.000,00	
2007	4,415%	4.445,161110	3.645,032110	582.316,11	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.100.000,00	13.100.000,00
15.03.2007	3,924%	981,000000	804,420000	128.511,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.100.000,00	
15.06.2007	4,139%	1.057,744444	867,350444	138.564,52	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.100.000,00	
17.09.2007	4,395%	1.147,583333	941,018333	150.333,42	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.100.000,00	
17.12.2007	4,980%	1.258,833333	1.032,243333	164.907,17	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.100.000,00	
17.03.2008	5,198%	1.313,938889	1.077,429889					100.000,00	13.100.000,00	
Importes en euros										

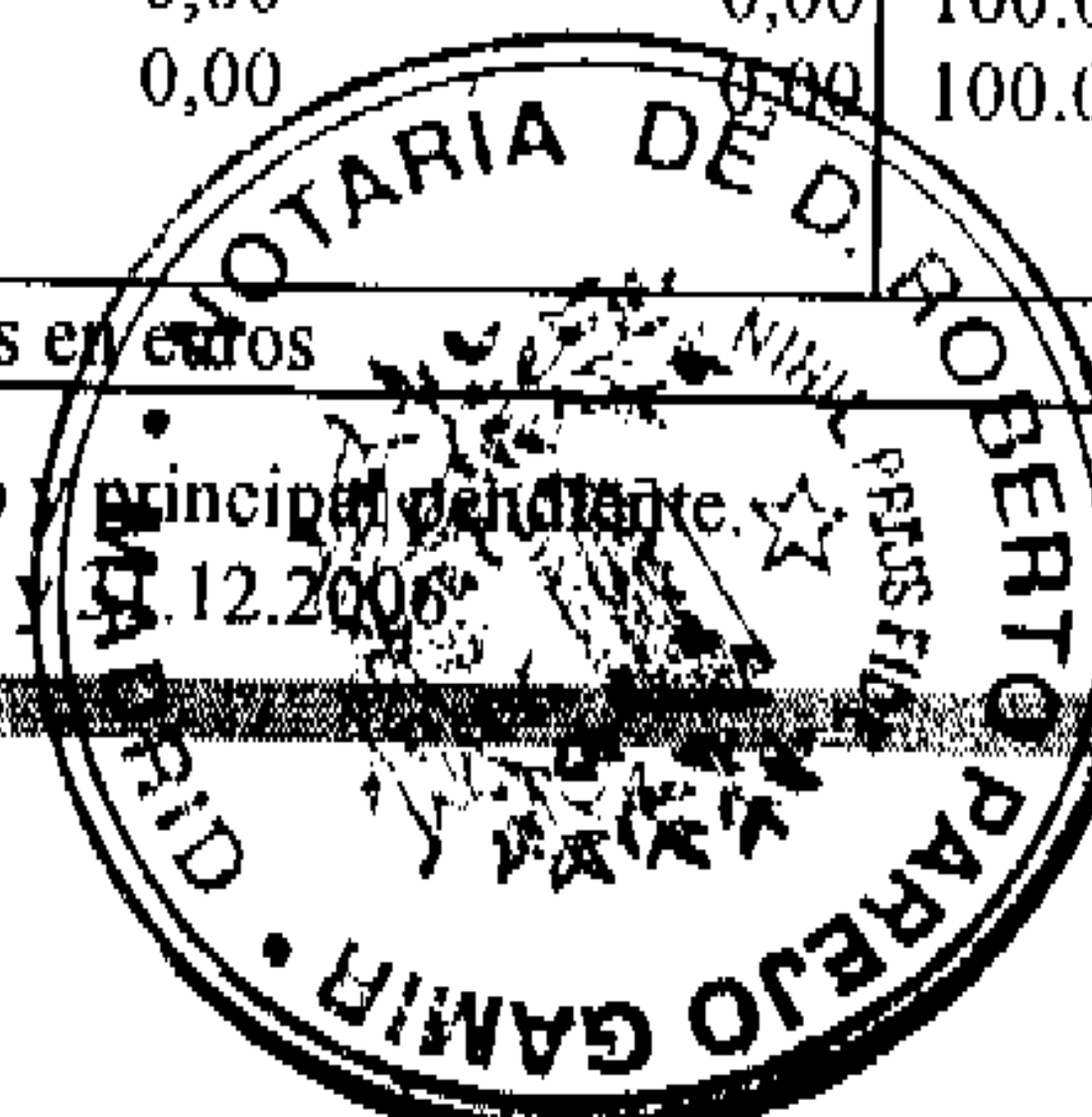
(1) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente.
 (2) En 2006, principal y tipo de interés nominal medios entre 10.03.2006 y 31.12.2006.

Emisión: 119 BONOS SERIE C

Código ISIN: ES0313715031

	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	
10.03.2006										
2006	3,377%	2.596,194444	2.206,765278	308.947,14	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.900.000,00	
2007	4,515%	4.547,105555	3.728,626555	541.105,56	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.900.000,00	11.900.000,00
15.03.2007	4,024%	1.006,000000	824,920000	119.714,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.900.000,00	
15.06.2007	4,239%	1.083,300000	888,306000	128.912,70	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.900.000,00	
17.09.2007	4,495%	1.173,694444	962,429444	139.669,64	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.900.000,00	
17.12.2007	5,080%	1.284,111111	1.052,971111	152.809,22	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.900.000,00	
17.03.2008	5,298%	1.339,216667	1.098,157667					100.000,00	11.900.000,00	
Importes en euros										

(2) En cada año, % tipo de interés nominal medio ponderado por tiempo y principal pendiente.
 (2) En 2006, principal y tipo de interés nominal medios entre 10.03.2006 y 31.12.2006.



Emisión: 113 BONOS SERIE D

Código ISIN: ES0313715049

	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	
10.03.2006								100.000,00	11.300.000,00	
2006	5,277%	4.073,972222	3.462,876389	460.358,86	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	11.300.000,00
2007	6,415%	6.484,050001	5.316,921001	732.697,65	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	11.300.000,00
15.03.2007	5,924%	1.481,000000	1.214,420000	167.353,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	
15.06.2007	6,139%	1.568,855556	1.286,461556	177.280,68	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	
17.09.2007	6,395%	1.669,805556	1.369,240556	188.688,03	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	
17.12.2007	6,980%	1.764,388889	1.446,798889	199.375,94	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	
17.03.2008	7,198%	1.819,494444	1.491,985444							

Importes en euros

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

(2) En 2006, principal y tipo de interés nominal medios entre 10.03.2006 y 31.12.2006.

Emisión: 113 BONOS SERIE E

Código ISIN: ES0313715056

	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	
10.03.2006								100.000,00	11.300.000,00	
2006	6,927%	5.357,305556	4.553,709723	605.375,53	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	11.300.000,00
2007	8,065%	8.166,133333	6.696,229333	922.773,06	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	11.300.000,00
15.03.2007	7,574%	1.893,500000	1.552,670000	213.965,50	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	
15.06.2007	7,789%	1.990,522222	1.632,228222	224.929,01	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	
17.09.2007	8,045%	2.100,638889	1.722,523889	237.372,19	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	
17.12.2007	8,630%	2.181,472222	1.788,807222	246.506,36	0,00	0,00	0,00	100.000,00	11.300.000,00	
17.03.2008	8,848%	2.236,577778	1.833,993778							

Importes en euros

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

(2) En 2006, principal y tipo de interés nominal medios entre 10.03.2006 y 31.12.2006.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada una de las Series estimadas al 31.12.2007 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGUN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
% MENSUAL CONSTANTE % ANUAL EQUIVALENTE			0,17%	0,34%	0,51%	0,69%	0,87%	1,06%	1,25%	1,44%
			2,00%	4,00%	6,00%	8,00%	10,00%	12,00%	14,00%	16,00%
BONOS SERIE A2										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
	Amortización Final	fecha	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
	Amortización Final	fecha	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007
BONOS SERIE B										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
	Amortización Final	fecha	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
	Amortización Final	fecha	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007
BONOS SERIE C										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
	Amortización Final	fecha	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
	Amortización Final	fecha	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007
BONOS SERIE D										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
	Amortización Final	fecha	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008	17/03/2008
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
	Amortización Final	fecha	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007
BONOS SERIE E										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	17,93	17,93	17,93	17,93	17,93	17,93	17,93	17,93
	Amortización Final	fecha	28/10/2025	28/10/2025	28/10/2025	28/10/2025	28/10/2025	28/10/2025	28/10/2025	28/10/2025
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
	Amortización Final	fecha	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007	17/12/2007

Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.
Hipótesis de morosidad y fallidos de los Préstamos Titulizados: 0%.

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS	2007	2006
Productos financieros	48.541.083,80	33.590.918,87
Costes financieros	-48.527.096,10	-31.815.308,65
Margen financiero	13.987,70	1.775.610,22
Otros productos y costes ordinarios netos	721.072,47	-1.160.181,16
Margen operacional	735.060,17	615.429,06
Gastos de explotación y tributos	-215.023,38	-182.065,06
Resultados de explotación	520.036,79	433.364,00
Otros resultados operativos	-	-
Resultados extraordinarios	-	-
Amortizaciones	-520.036,79	-433.364,00
Sancamiento inmovilizado financiero	-	-
Provisiones netas	-	-
Beneficios antes de impuestos	0,00	0,00
Previsión para impuestos	-	-
Beneficio neto	0,00	0,00
Pro memoria: Activos totales medios (06.03.2006/31.12.2006)	1.212.842.579,83	1.212.986.088,13

Importes en euros



Productos financieros

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Participaciones Hipotecarias	1.023.102,15	91,20	45.029,30	4,40%
Tesorería	85.748,11	7,64	3.511,78	4,10%
Resto activo	12.992,32	1,16	-	-
Totales	1.121.842,58	100,00	48.541,08	4,33%
Importes en miles de euros				

El total de los activos ha generado unos ingresos de 48.541,08 miles de euros con un tipo medio del 4,33% anual. Del total de los ingresos financieros, el 92,77% corresponde a las Participaciones Hipotecarias, mientras que el 7,23% 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 Hipotecaria				
Serie A1	22.602,74	2,01	878,60	3,89%
Serie A2	1.035.223,24	92,28	44.736,31	4,32%
Serie B	13.100,00	1,17	586,41	4,48%
Serie C	11.900,00	1,06	544,76	4,58%
Serie D	11.300,00	1,01	734,98	6,50%
Serie E	11.300,00	1,01	924,02	8,18%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamo para Gastos Iniciales	1.961,70	0,17	122,02	6,22%
Resto pasivo	14.454,90	1,29	-	-
Totales	1.121.842,58	100,00	48.527,10	4,33%
Importes en miles de euros				

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 48.527,10 miles de euros con un coste medio del 4,33% anual. De la totalidad de los costes financieros el 99,75% corresponde a los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos, mientras que el 0,25% restante corresponde al Préstamo para Gastos Iniciales.

Margen financiero

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a 13,99 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 por el Contrato de Intermediación Financiera y los intereses de la Permuta de Intereses.

Los costes alcanzados por estos conceptos se elevan a 721,07 miles de euros, lo que representa un 0,05% sobre los activos totales medios del Fondo.

Los resultados procedentes de la Permuta de Intereses ascienden a un beneficio neto de 3.642,33 miles de euros, que corresponde a unos ingresos totales de 43.270,20 miles de euros y unos costes de 39.627,87 miles de euros durante el ejercicio, y representa un 0,32% sobre los activos totales medios del Fondo.

La remuneración de Intermediación Financiera asciende a 2.921,26 miles de euros, lo que representa un 0,26% 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 215,02 miles de euros, lo que representa el 0,02% sobre los activos totales medios del Fondo.

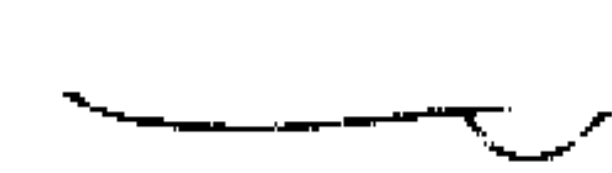
4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO

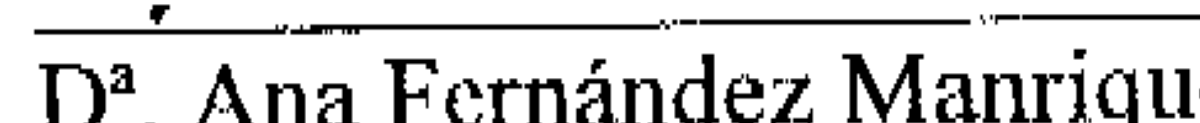
El cuadro siguiente recoge el detalle de los flujos de caja generados por el Fondo, correspondiente a 2007:

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW)		
1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		4.107.599,07
Intereses cobrados de participaciones hipotecarias	44.707.880,00	
Intereses pagados por bonos de titulización hipotecaria	-48.468.150,92	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-123.031,17	
Intereses cobrados de inversiones financieras	3.650.013,32	
Intereses netos permuta financiera	4.340.887,84	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		
2 Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		-3.146.356,44
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-87.580,74	
Comisiones pagadas por administración de préstamos hipotecarios participados	-103.310,23	
Remuneración de intermediación financiera	-2.949.455,35	
Otras comisiones	-6.010,12	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-16.986,98
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	-16.986,98	
A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES		944.255,65
4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización hipotecaria		-
Ingresos por emisión de bonos de titulización hipotecaria	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización hipotecaria	-	
5 Flujos de caja por adquisición de participaciones hipotecarias		-
Pagos por adquisición de participaciones hipotecarias	-	
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		-95.732.399,42
Ingresos por amortización de participaciones hipotecarias	115.037.978,66	
Pagos por amortización de bonos de titulización hipotecaria	-210.770.378,08	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		3.419.129,14
Ingresos por disposiciones de préstamos	-	
Pagos por amortización de préstamos	-512.174,92	
Cobros participaciones hipotecarias pendientes ingreso	1.674.658,98	
Administraciones públicas - Pasivo	-	
Otros deudores y acreedores	2.256.645,08	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS		-92.313.270,28
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		-91.369.014,63
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO		114.154.316,03
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO		22.785.301,40
Bancos	22.785.301,40	
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


Dña. Ana Fernández Manrique

D. Mario Masiá Vicente

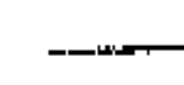
D. Arturo Miranda Martín, en representación de J.P. Morgan España, S.A.(excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

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 "BANKINTER 12 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, contenidas en las 14 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 14, la Presidenta 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 y por las causas que se reseñan (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.

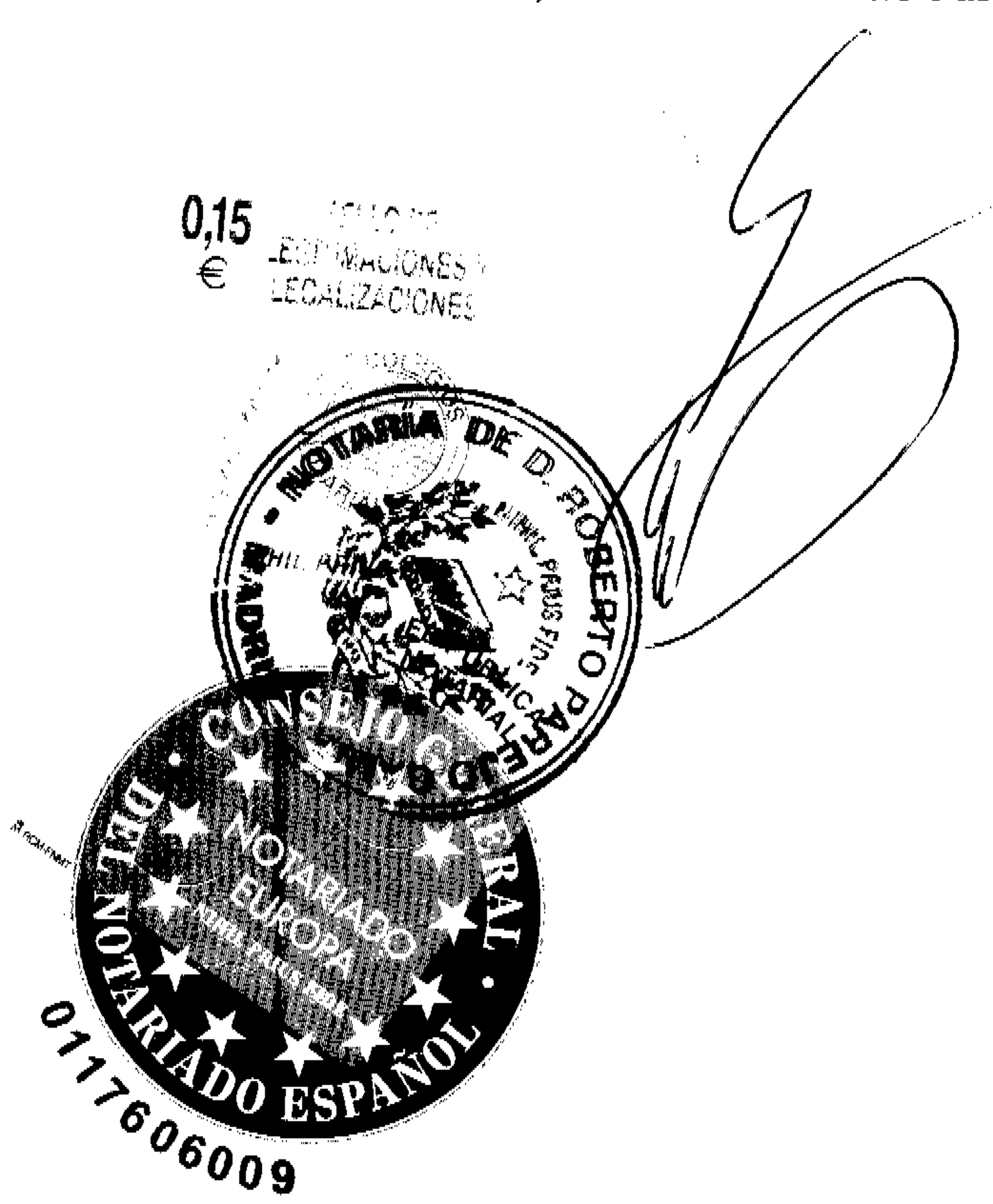
Madrid, 25 de abril de 2008


Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera

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

DOY FE: De que la fotocopia adjunta al presente folio, extendida en veintiseis 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 Arancel, Disposición Adicional 3.ª Ley 8/89
DOCUMENTO SIN CUANTIA