

Madrid, a 30 de abril de 2008

ASUNTO: FONDOS DE TITULIZACIÓN. INFORMACIÓN ANUAL.

Muy señores nuestras:

En relación a los Fondos de Titulización gestionados por esta Sociedad, adjunto se remiten Balances y Cuentas de Resultados a 31 de diciembre de 2007 (y del ejercicio anterior) de cada uno de ellos, de conformidad con los modelos facilitados por esa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Ignacio Ortega Gavara  
Director General

**BALANCE DEL FONDO****F.T.A.: HIPOTEBANSA 11**

	<b>EJERCICIO ACTUAL</b>	<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>
	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
Gastos de Establecimiento y Constitución del Fondo		
Inmovilizaciones Materiales (inm.adjudicados)	0,00	0,00
Derechos de Crédito	440.453.421,89	515.212.498,16
Otras Inversiones Financieras Temporales		
A) INMOVILIZADO	440.453.421,89	515.212.498,16
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (emisión, etc)		
Otros Deudores	4.111.961,16	4.004.522,38
Inversiones Financieras Temporales		
Tesorería	23.629.676,74	26.333.607,86
Ajustes por Periodificaciones	0,00	37.455,14
C) ACTIVO CIRCULANTE	27.741.637,90	30.375.585,38
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>468.195.059,79</b>	<b>€.-545.588.083,54</b>
Bonos de Titulización de Activos Preferentes	431.541.075,52	508.263.751,60
Bonos de Titulización de Activos Subordinados	21.200.000,00	21.200.000,00
A) BONOS DE TITUL.DE ACTIVOS	452.741.075,52	529.463.751,60
B) PRESTAMOS Y CREDITOS A LP	8.315.987,41	9.695.841,76
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Acreedores por Comisiones Pendientes de Pago	1.820.847,20	1.692.715,71
Otros Acreedores	0,00	0,40
Ajustes por Periodificaciones	5.317.149,66	4.735.774,07
D) ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.137.996,86	6.428.490,18
Resultados de ejercicios anteriores		
Resultados del ejercicio		
E) RESULTADOS		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>468.195.059,79</b>	<b>€.-545.588.083,54</b>
Permutas Financieras (nocional)	452.741.075,52	529.463.751,60
Otras Cuentas de Orden		
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b>452.741.075,52</b>	<b>€.-529.463.751,60</b>

**RESULTADOS DEL FONDO**

**F.T.A.: HIPOTEBANSA 11**

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
+ Intereses Derechos de Crédito	20.587.764,38	4,14%	17.153.467,82	2,91
- Intereses de Bonos Titulización de Activos	(21.487.445,53)	-4,32%	(16.682.363,69)	-2,83
+/- Intereses Contratos Permuta Financiera	3.266.296,73	0,66%	1.783.801,32	0,30
<b>= MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>2.366.615,58</b>	<b>0,48%</b>	<b>2.254.905,45</b>	<b>0,38</b>
+ Ingresos Financieros Inversiones	773.967,86	0,16%	762.067,45	0,13
- Intereses Financiaciones Subordinadas	(328.236,14)	-0,07%	(260.492,36)	-0,04
+ Intereses de Demora y Otros Ingresos Financieros	193.245,21	0,04%	59.513,34	0,01
- Otros Gastos Financieros				
<b>= MARGEN FINANCIERO AJUSTADO</b>	<b>3.005.592,51</b>	<b>0,60%</b>	<b>2.815.993,88</b>	<b>0,48</b>
- Amortización Gastos				
De Constitución del Fondo			0,00	0,00
De Emisión de los Bonos			0,00	0,00
- Gastos Generales del Fondo	(28.367,43)	-0,01%	(22.898,77)	0,00
- Comisiones Devengadas:				
Comisiones Sociedad Gestora	(146.000,72)	-0,03%	(160.034,09)	-0,03
Otras Comisiones (administrador, depositario, etc)	(24.000,00)	0,00%	(21.978,26)	0,00
Comisiones Variables de Intermediación Financiera	(2.807.224,36)	-0,56%	(2.611.083,26)	-0,44
<b>= MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- Saneamientos y Provisiones (*)				
+/- Resultados Extraordinarios (*)				
<b>= RESULTADOS ANTES IMPUESTOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- Impuesto sobre Beneficios				
<b>= RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>SALDOS MEDIOS</b>				
Derechos de Crédito	472.082.765,49	94,96	557.874.677,11	94,79
Otros Activos con Rendimiento	25.036.012,04	5,04	30.667.259,68	5,21
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>497.118.777,53</b>	<b>100,00</b>	<b>588.541.936,79</b>	<b>100%</b>
Bonos de Titulización de Activos	483.724.624,70	97,31	574.250.693,95	97,57
Otros Pasivos con Coste	13.394.152,83	2,69%	14.281.737,15	2,43