

# **BANKINTER 5**

## **FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

**BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**  
**710.000.000 EUROS**

<b>Serie A</b>	<b>684.100.000 euros</b>	<b>Aaa/AAA</b>	<b>Euribor 3 M + 0,24%</b>
<b>Serie B</b>	<b>14.900.000 euros</b>	<b>A2/A+</b>	<b>Euribor 3 M + 0,45%</b>
<b>Serie C</b>	<b>11.000.000 euros</b>	<b>Baa3/BBB+</b>	<b>Euribor 3 M + 1,25%</b>

*Respaldados por participaciones hipotecarias emitidas por*



**BANKINTER**

*Director, Asegurador y Colocador*

**Bankinter**

*Agente de Pagos*

**Bankinter**

*Fondo diseñado, constituido y administrado por*



## Hecho Relevante de

## BANKINTER 5 Fondo de Titulización Hipotecaria

En virtud de lo establecido en el Folleto Informativo de **BANKINTER 5 Fondo de Titulización Hipotecaria** (el “Fondo”) se comunica a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el presente hecho relevante:

- El día 30 de julio de 2015, esta Sociedad Gestora efectuó comunicación de Hecho Relevante en la que se informaba del traslado efectivo de la Cuenta de Tesorería del Fondo a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, Sucursal en España (“SGSE”), mediante la firma de un nuevo Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) (el “**Contrato de Cuenta de Tesorería**”) por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, SGSE y BANKINTER, S.A. y se resumían los principales términos del mencionado Contrato de Cuenta de Tesorería.
- Con fecha 20 de julio de 2016, las partes del Contrato de Cuenta de Tesorería han suscrito un contrato de novación modificativa no extintiva del Contrato de Cuenta de Tesorería para, entre otros, modificar las condiciones de remuneración de la Cuenta de Tesorería con efectos desde el 30 de julio de 2016.
- Con motivo del contrato de novación anteriormente mencionado, el siguiente apartado del Folleto del Fondo deberá leerse como sigue a partir del 30 de julio de 2016:

Apartado	Descripción
<p><b>V.3.1</b> <b>Párrafo 2º</b> <b>(Contrato de</b> <b>Cuenta de</b> <b>Tesorería)</b></p>	<p>Los saldos positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería devengarán intereses diariamente a un tipo de interés nominal anual que se calculará en base al tipo de interés EONIA diario que publica el Banco de España en su página oficial (el “EONIA”).</p> <p>Si la diferencia entre (i) el EONIA y (ii) un margen de 0,05%, fuera positiva, los intereses se entenderán devengados a favor del Fondo, y el tipo de interés aplicable será el resultante de la sustracción de un margen del 0,05% (5 p.b.) anual al EONIA.</p> <p>Si el EONIA fuera mayor o igual a -0,06% y menor o igual que 0,05%, no se devengarán intereses a favor de ninguna de las Partes.</p> <p>Si el EONIA fuera menor a -0,06%, los intereses se entenderán devengados a favor del Tenedor de la Cuenta de Tesorería y el tipo de interés aplicable será el valor absoluto resultante de la adición de un margen del 0,06% (6 p.b.) anual al EONIA.</p> <p>Los intereses se liquidarán mensualmente, calculándose por SGSE sobre la base de un año natural compuesto por 365 días, y se abonarán o adeudarán en la propia Cuenta de Tesorería el primer Día Hábil del mes siguiente al de su liquidación. La fórmula de cálculo para la obtención de los intereses diarios será la siguiente: saldo diario de la Cuenta de Tesorería, multiplicado por el tipo de interés nominal anual que corresponda, partido por 36.500.</p> <p>La remuneración prevista anteriormente podrá ser revisada por SGSE el 30 de julio de cada año a contar desde el 30 de julio de 2017 (la “Fecha de Revisión”). La revisión deberá ser comunicada por SGSE a la Sociedad Gestora con 60 días de antelación a cada Fecha de Revisión. En el caso de no estar de acuerdo con la revisión comunicada, la Sociedad Gestora podrá decidir resolver el Contrato de Cuenta de Tesorería con efectos en la Fecha de Revisión, y SG deberá trasladar el importe depositado en la Cuenta de</p>

<b>Apartado</b>	<b>Descripción</b>
	Tesorería (junto con, en su caso, los intereses devengados hasta la fecha de resolución) a la nueva cuenta de tesorería abierta a nombre del Fondo que le indique la Sociedad Gestora.

Madrid, 21 de julio de 2016

José Luis Casillas González  
Apoderado

Paula Torres Esperante  
Apoderada

**Hecho Relevante de**

**BANKINTER 5 Fondo de Titulización Hipotecaria**

En virtud de lo establecido en el Folleto Informativo de **BANKINTER 5 Fondo de Titulización Hipotecaria** (el “Fondo”) se comunica a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el presente hecho relevante:

- El día 16 de junio de 2015, esta Sociedad Gestora efectuó comunicación de Hecho Relevante en la que se hacía constar que la Agencia de Calificación Standard & Poor’s (“**S&P**”), con fecha 9 de junio de 2015, había bajado la calificación crediticia asignada a BARCLAYS BANK PLC, circunstancia que se informaba en la medida en que BARCLAYS BANK PLC, Sucursal en España es contraparte del Fondo en el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) y en el Contrato de Agencia de Pagos.
- Con fecha de hoy, 30 de julio de 2015, se efectúa el traslado efectivo de la Cuenta de Tesorería del Fondo a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Sucursal en España (“**SGSE**”), en virtud de la firma, con fecha 24 de julio de 2015, de un nuevo Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, SGSE y BANKINTER, S.A. y la correspondiente comunicación a BARCLAYS BANK, PLC Sucursal en España, como anterior tenedor de la Cuenta de Tesorería del Fondo. Con la misma fecha efectiva se ha procedido a la designación de SGSE como Agente de Pagos de los Bonos, en virtud de la firma, con fecha 24 de julio de 2015, de un nuevo Contrato de Agencia de Pagos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, SGSE y BANKINTER, S.A. y la correspondiente comunicación a BARCLAYS BANK, PLC Sucursal en España, como anterior Agente de Pagos.

En la actualidad las calificaciones de la deuda no subordinada y no garantizada a corto y largo plazo de SOCIÉTÉ GÉNÉRALE asignadas por las Agencias de Calificación son las siguientes:

	S&P	Moody’s
Corto plazo	A-1	P-1
Largo plazo	A	A2

- Con motivo de los nuevos Contratos anteriormente mencionadas, los siguientes apartados del Folleto del Fondo deberán leerse como sigue:

Apartado	Descripción
<b>V.3.1 Párrafo 2º (Contrato de Cuenta de Tesorería)</b>	SGSE abonará al Fondo, a través de su Sociedad Gestora, y en relación con las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, un tipo de interés nominal anual, variable diariamente 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, por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería, igual al mayor de: (a) cero por ciento (0%); y (b) tipo de interés que resulte de disminuir (i) el EONIA diario, (ii) en un margen del 0,05%, 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). Dicho tipo de interés estará vigente hasta el 30 de julio de 2016. Los intereses devengados que deberán liquidarse los días 12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre o, en caso

1/2

Apartado	Descripción
	<p>de que alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, 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. La primera fecha de liquidación de intereses de la Cuenta de Tesorería en SGSE tendrá lugar el 12 de agosto de 2015.</p> <p>A tales efectos, se entiende por tipo de interés de referencia EONIA (Euro OverNight Index Average), el tipo de interés efectivo a un día (overnight) calculado como la media ponderada de todas las operaciones de préstamo no garantizadas a un día (overnight) en el mercado interbancario, llevadas a cabo en la Unión Europea y en los países de la Asociación de Libre Comercio Europea (EFTA). El cálculo es realizado por el Banco Central Europeo y fijado entre las 6:45 PM y 7:00 PM (hora CET), y presentado con dos cifras decimales. A estos efectos se tomará el tipo de referencia EONIA que figure en la página web de EMMI (European Money Markets Institute), u otras pantallas que suministren la misma información.</p>
<p><b>V.3.7 Párrafo 3º (Contrato de Agencia de Pagos)</b></p>	<p>En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo le satisfará a aquel, durante la vigencia del Contrato en cada Fecha de Pago de los Bonos, una comisión de mil quinientos (1.500,00) euros, impuestos incluidos en su caso, que será exigible en cada Fecha de Pago y se pagará en la misma Fecha de Pago siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Adicionalmente, por cada devolución de retenciones fiscales siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora, el Agente de Pagos percibirá del Fondo una comisión de cincuenta euros (50 €), incrementada en el importe de los impuestos que, en su caso, sean aplicables. El importe originado por la devolución de retenciones será facturado, en su caso, mensualmente por SGSE al Fondo</p>

Madrid, 30 de julio de 2015

Mario Masiá Vicente  
Director General



## ÍNDICE

<b>CAPITULO 0</b>	<i>Resumen del Folleto Informativo.</i>	<b>3</b>
<b>CAPITULO I</b>	<i>Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del Folleto.</i>	<b>17</b>
<b>CAPITULO II</b>	<i>Información relativa a los valores que se emiten con cargo al Fondo de Titulización Hipotecaria.</i>	<b>19</b>
<b>CAPITULO III</b>	<i>Información de carácter general sobre el Fondo de Titulización Hipotecaria.</i>	<b>63</b>
<b>CAPITULO IV</b>	<i>Informaciones sobre las características de los activos titulizados a través del Fondo</i>	<b>83</b>
<b>CAPITULO V</b>	<i>Información sobre la operativa económico-financiera del Fondo de Titulización Hipotecaria.</i>	<b>107</b>
<b>CAPITULO VI</b>	<i>Información de carácter general sobre la Sociedad Gestora del Fondo de Titulización Hipotecaria.</i>	<b>133</b>
<b>CAPITULO VII</b>	<i>Evolución reciente y perspectivas del mercado hipotecario en general y del mercado de préstamos hipotecarios en particular que pudieran afectar a las perspectivas financieras del Fondo de Titulización Hipotecaria.</i>	<b>139</b>
<b>ANEXO I</b>	<i>Definiciones.</i>	
<b>ANEXO II</b>	<i>Certificación de los acuerdos del Consejo de Administración de Bankinter, S.A.</i>	
<b>ANEXO III</b>	<i>Certificación del acuerdo de la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización.</i>	
<b>ANEXO IV</b>	<i>Cartas de comunicación de la calificación otorgada a la Emisión de Bonos por Moody's Investors Service España, S.A, y Standard &amp; Poor's España, S.A.</i>	
<b>ANEXO V</b>	<i>Informe de auditoría sobre determinadas características de la cartera provisional de préstamos hipotecarios provisional.</i>	
<b>ANEXO VI</b>	<i>Carta de la Entidad Directora de la Emisión de Bonos.</i>	





## CAPITULO 0

### RESUMEN DEL FOLLETO INFORMATIVO

#### 0.1 Resumen de las características de los valores objeto de emisión u oferta amparadas por este folleto completo y del procedimiento previsto para su colocación y adjudicación entre los inversores.

La presente Emisión de Bonos tiene como principales términos y condiciones los siguientes:

**Clase de valor:** Bonos de Titulización Hipotecaria (los “**Bonos**”) representados mediante anotaciones en cuenta.

**Emisor:** **BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA** (el “**Fondo**”)

El activo del Fondo estará integrado en el momento de su constitución por las Participaciones Hipotecarias emitidas por BANKINTER, S.A., para su agrupación en el mismo.

**Importe de la Emisión:** 710.000.000 euros de valor nominal, y está constituida por tres Series de Bonos distribuidas de la siguiente manera:

	Nominal por Bono (euros)	Número de Bonos	Nominal total Serie (euros)
<b>Serie A</b>	100.000,00	6.841	684.100.000
<b>Serie B</b>	100.000,00	149	14.900.000
<b>Serie C</b>	100.000,00	110	11.000.000

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.

Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos de las Series A y B, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

**Precio de emisión:** 100 por ciento del valor nominal de cada Bono, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor por parte del Fondo.

**Calificaciones (ratings):** Asignadas, con carácter provisional, por las Agencias de Calificación Moody's Investors Service España, S.A. (“**Moody's**”) y Standard & Poor's España, S.A. (“**S&P**”) para cada una de las Series de Bonos que se emiten con cargo al Fondo, según el siguiente detalle.

Serie de Bonos	Calificación de Moody's	Calificación de S&P
Serie A	Aaa	AAA
Serie B	A2	A+
Serie C	Baa3	BBB+

Las Agencias de Calificación esperan asignar dichas calificaciones provisionales como finales antes del inicio del Periodo de Suscripción de los Bonos. De no producirse esta circunstancia, se resolvería la constitución del Fondo, la Emisión de Bonos, y la emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias.

Las calificaciones finales pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las Agencias de Calificación, lo cual no constituiría un supuesto de amortización anticipada del Fondo.

**Mercado secundario para la negociación de los Bonos:** AIAF MERCADO DE RENTA FIJA (“AIAF”).

La Sociedad Gestora se compromete a que la admisión definitiva de los Bonos a cotización en dicho mercado se produzca no más tarde de transcurrido un mes desde la Fecha de Desembolso.

**Entidad encargada del registro contable de los Bonos:** SERVICIO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES S.A. (“SCLV”)

Los titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por las Entidades adheridas al SCLV o cualquier otra entidad que pueda sustituirlo.

#### **0.1.1 Tipo de interés:**

Los Bonos de cada Serie devengarán un interés nominal anual, variable trimestralmente y con pago por trimestres vencidos en cada Fecha de Pago, que será el resultado de aplicar a los Bonos de cada una de las Series el tipo de interés nominal correspondiente al Saldo de Principal Pendiente de cada Bono.

#### **Devengo de intereses:**

El interés se devengará por Períodos de Devengo de Intereses. Cada Período de Devengo de Intereses comprenderá los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago (12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de cada año), incluyendo la Fecha de Pago inicial, y excluyendo la Fecha de Pago final. El primer Período de Devengo de Intereses tendrá una duración equivalente a los días transcurridos entre la Fecha de Desembolso, incluida, y la primera Fecha de Pago, el 12 de mayo de 2003, excluida.

El tipo de interés nominal se devengará sobre los días efectivos transcurridos de cada Período de Devengo de Intereses para el que hubiere sido determinado, calculado sobre la base de un año compuesto por 360 días.

#### **Tipo de interés nominal**

El tipo de interés nominal será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia, o el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo, y (ii) los siguientes márgenes para cada una de las Series, todo ello redondeado a la milésima de un entero por ciento más próxima con equidistancia al alza.

- **Serie A:** margen del 0,24%.
- **Serie B:** margen del 0,45%.
- **Serie C:** margen del 1,25%.

El Tipo de Interés de Referencia para la determinación del tipo de interés nominal aplicable a cada una de las Series es, salvo para el primer Periodo de Devengo de Intereses, el tipo Euribor a tres (3) meses de vencimiento, fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés.

El tipo de interés nominal de cada una de las Series se fijará el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago (la “**Fecha de Fijación del Tipo de Interés**”) y será de aplicación para el siguiente Período de Devengo de Intereses.

Excepcionalmente, el tipo de interés nominal de los Bonos de cada una de las Series correspondiente al primer Período de Devengo de Intereses se determinará sobre la base del Tipo de Interés de Referencia (interpolación lineal entre el tipo Euribor a tres (3) meses y seis (6) meses de vencimiento) fijándose el Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Desembolso, y lo comunicará por escrito la Sociedad Gestora, antes del inicio del Periodo de Suscripción, a la Entidad Directora y Entidad Aseguradora y Colocadora, para que lo ponga en conocimiento de los inversores interesados en la suscripción de los Bonos. Asimismo, la Sociedad Gestora también lo comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la “**CNMV**”), al Agente de Pagos, a AIAF y al Servicio de Liquidación y Compensación de Valores S.A.

#### **Pago de intereses y de reembolso del principal.**

El pago de los intereses y del reembolso de principal de los Bonos de cada una de las Series se efectuará por trimestres vencidos en cada una de las Fechas de Pago, que serán los días 12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 12 de mayo de 2003.

A los efectos de la presente Emisión de Bonos, se considerará Día Hábil todo el que no sea sábado, domingo, festivo en Madrid o inhábil del calendario TARGET.

El abono de los importes que correspondan a cada una de las Series tendrá lugar en cada Fecha de Pago siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos que se describe más adelante.

### **0.1.2 Amortización de los Bonos.**

**Precio de reembolso:** 100 por ciento del valor nominal de cada Bono.

#### **Amortización final de los Bonos:**

La amortización final tendrá lugar el 12 de noviembre de 2039, Fecha de Vencimiento Final de los Bonos, sin perjuicio de las amortizaciones parciales de los Bonos de cada Serie y la posibilidad de la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, en los términos y condiciones previstos en el Folleto Informativo.

#### **Amortización parcial de los Bonos:**

Con independencia de la Fecha de Vencimiento Final, se procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de cada una de las Series en los términos que se describen a continuación.

### **1. Bonos de la Serie A.**

La amortización de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (12 de mayo de 2003).

### **2. Bonos de la Serie B.**

La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar en la inmediata Fecha de Pago posterior a la Fecha de Pago en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 4,20% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos. A partir de esta Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A, B y C, distribuyéndose proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre los Saldos de Principal Pendiente de la Serie B y de la Emisión de Bonos se mantenga en el 4,20%, o porcentaje superior más próximo posible. No obstante, la amortización de los Bonos de la Serie B podrá interrumpirse en determinadas circunstancias previstas en la reglas de distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre los Bonos de cada Serie del Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

### **3. Bonos de la Serie C.**

La amortización de los Bonos de la Serie C se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar en la inmediata Fecha de Pago posterior a la Fecha de Pago en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 3,10% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos. A partir de esta Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A, B y C, distribuyéndose proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre los Saldos de Principal Pendiente de la Serie C y de la Emisión de Bonos se mantenga en el 3,10%, o porcentaje superior más próximo posible. No obstante, la amortización de los Bonos de la Serie C podrá interrumpirse en determinadas circunstancias previstas en la reglas de distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre los Bonos de cada Serie del Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

### **Amortización Anticipada de los Bonos.**

Con independencia de la obligación del Fondo de amortizar los Bonos 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, previa comunicación a la CNMV estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada, en una Fecha de Pago, de la totalidad de la

Emisión de Bonos en los Supuestos de Liquidación de conformidad y con los requisitos que se establecen en apartado III.8.1 del presente Folleto Informativo.

### **0.1.3 Procedimiento de suscripción y colocación de los Bonos.**

**Entidad Directora y Entidad Aseguradora y Colocadora: BANKINTER, S.A.**

**Colectivo de inversores a los que se ofrecen los Bonos.**

La colocación de la Emisión de Bonos se dirige a inversores institucionales.

**Período de Suscripción.**

El Período de Suscripción se iniciará a las 11:30 horas (hora CET) del día 17 de diciembre de 2002, y finalizará a las 12:00 horas (hora CET) del mismo día.

**Forma y fecha de hacer efectivo el desembolso.**

Los inversores a quienes hayan sido adjudicados los Bonos, deberán abonar a la Entidad Aseguradora y Colocadora el 17 de diciembre de 2002 (“**Fecha de Desembolso**”), antes de las 13:00 horas (hora CET), valor ese mismo día, el precio de emisión que corresponda por cada Bono adjudicado en suscripción.

Es intención de la Entidad Aseguradora y Colocadora suscribir en su propio nombre la totalidad de la Emisión de Bonos.

### **0.1.4 Legislación nacional bajo la cual se crean los valores e indicación de los órganos jurisdiccionales competentes en caso de litigio.**

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se encuentra sujeta a la Ley española, y en concreto a lo establecido en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tal como ha sido modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, y conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores tal como ha sido modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificación del régimen jurídico de los mercados de valores, así como en la Orden de 12 de julio de 1993 sobre Folletos Informativos y Otros Desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, y la Circular 2/1994, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La constitución del Fondo, la emisión de los Bonos y los contratos de operaciones para la cobertura de riesgos financieros y la prestación de servicios que la Sociedad Gestora concertará por cuenta del Fondo se encuentran sujetos a la Ley española. En todo caso, la Escritura de Constitución se registrará e interpretará de acuerdo con las Leyes españolas.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse de la constitución, administración y representación legal por la Sociedad Gestora de BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, y de la Emisión de Bonos con cargo al mismo, serán conocidas y falladas por los Juzgados y Tribunales españoles competentes.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna contra los Deudores de los Préstamos Hipotecarios Participados que hayan incumplido sus obligaciones de pago de los mismos, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de las Participaciones Hipotecarias, quien ostentará dicha acción.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia del impago de los Préstamos Hipotecarios Participados por parte de los correspondientes Deudores o del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo. Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra la Sociedad Gestora que la derivada del incumplimiento de las obligaciones de ésta. Dichas acciones deberán ventilarse en el juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

## **0.2 Consideraciones en torno a las actividades, situación financiera y circunstancias más relevantes del Fondo.**

### **0.2.1 Naturaleza del Fondo**

Los Bonos objeto de la presente Emisión se emiten con cargo a BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, constituido según lo dispuesto en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria.

De acuerdo con esta Ley, el Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias que agrupa en el momento de constitución y el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos que emite, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo. Adicionalmente, figurará en cuentas de orden la Permuta de Intereses. La administración y representación del Fondo corresponde, de acuerdo con la Ley 19/1992, a la Sociedad Gestora que lo hubiere creado.

La duración máxima del Fondo será hasta el 12 de noviembre de 2039, Fecha de Vencimiento Final de la emisión de Bonos.

### **0.2.2 Sobre la Sociedad Gestora.**

La Sociedad Gestora que constituye el Fondo y, por ello, a la que le corresponden las funciones de administración y representación del mismo, así como la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos es EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN.

En consecuencia, la Sociedad Gestora deberá velar en todo momento por los intereses de los titulares de los Bonos, supeditando sus actuaciones a la defensa de los mismos y ateniéndose a las disposiciones que se establezcan reglamentariamente al efecto. Los titulares de los Bonos no tendrán acción contra la Sociedad Gestora del Fondo, sino por incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en la Escritura de Constitución.

La Sociedad Gestora pondrá en conocimiento de los titulares de los Bonos todas aquellas circunstancias que pudieran ser de su interés mediante la publicación de los oportunos anuncios en los términos que se establecen en los apartados III.5.2 y III.5.3 del Folleto Informativo.

La Sociedad Gestora podrá ser sustituida en los términos y supuestos que se prevén en el Folleto Informativo.

### 0.2.3 Sobre las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo.

El Fondo agrupará Participaciones Hipotecarias emitidas en su totalidad por BANKINTER, S.A. en el momento de la constitución del Fondo. La emisión de las Participaciones Hipotecarias se realizará conforme a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario, el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, y el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, por el que se modifican determinados artículos del anterior.

Las Participaciones Hipotecarias se refieren a una participación del 100 por ciento en el principal, en los intereses ordinarios y de demora de cada Préstamo Hipotecario Participado, y en cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos provenientes de los Préstamos Hipotecarios Participados, excluidas las comisiones establecidas en cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados que permanecerán en beneficio de BANKINTER.

El precio de emisión de las Participaciones Hipotecarias es a la par del valor nominal del capital o principal del Préstamo Hipotecario Participado.

El valor nominal total de la emisión de Participaciones Hipotecarias será al menos igual al importe total de la Emisión de Bonos.

Los Préstamos Hipotecarios Participados son parte de una selección de préstamos hipotecarios, cuyas características se describen en el Folleto Informativo. El principal pendiente de los 9.031 préstamos hipotecarios seleccionados al 12 de noviembre de 2002, ascendía a dicha fecha a 729.713.801,77 euros. Las características más significativas a esa fecha de los 9.031 préstamos hipotecarios seleccionados son:

---

• Principal pendiente de vencer:	80.801,00 euros (medio) 12.136,60 euros (mínimo) 299.054,53 euros (máximo)
• Antigüedad (según fecha de formalización):	23,34 meses (media ponderada*) 7,53 meses - 28.03.2002 (mínima) 67,79 meses - 21.03.1997 (máxima)
• Clase tipo de interés:	Interés variable en su totalidad
• Porcentajes de principal pendiente, índices de referencia y margen sobre índice medio ponderado:	79,13% Euribor 1 año (+0,64 margen medio ponderado*) 20,87% Mibor 1 año (+0,78 margen medio ponderado*)
• Tipo de interés nominal:	4,21% (medio ponderado*) 2,50% (mínimo) 6,64% (máximo)
• Fecha de vencimiento final:	27.03.2037 (máxima) 18.12.2003 (mínima) 267,21 meses (vencimiento final medio ponderado*)

- Relación principal pendiente/valor tasación: 63,96% (media ponderada\*)  
4,24% (mínimo)  
79,98% (máximo)
- Distribución geográfica por Comunidades Autónomas: 31,51% Madrid  
14,32% Cataluña  
9,55% País Vasco  
8,90% Andalucía  
7,56% Comunidad Valenciana  
28,16% 13 Comunidades (inferiores al 5%)

\* Media ponderada por el principal pendiente de vencer de los préstamos hipotecarios seleccionados a 12.11.2002.

---

Todos los derechos del Fondo resultantes de las Participaciones Hipotecarias están vinculados a los pagos realizados por los Deudores de los Préstamos Hipotecarios Participados y, por tanto, quedan directamente afectados por la evolución, retrasos, anticipos o cualquier otra incidencia de los mismos.

BANKINTER, de acuerdo con el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, no corre con el riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias y, por tanto, no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores hipotecarios, ya sea de principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados. Tampoco asumirá, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de sustitución o recompra de las Participaciones Hipotecarias, excepto cuando alguna de las Participaciones Hipotecarias no se ajustase a las declaraciones contenidas en el apartado IV.1, a) del presente Folleto y a las características concretas comunicadas por BANKINTER a la Sociedad Gestora, por no hacerlo el Préstamo Hipotecario Participado correspondiente a la misma.

#### **0.2.4 Operaciones de cobertura de riesgos y de servicios contratadas por cuenta 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, procederá en el acto de otorgamiento de la Escritura de Constitución, a formalizar los contratos que se establecen a continuación:

- (i) Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).
- (ii) Contrato de Préstamo Subordinado.
- (iii) Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.
- (iv) Contrato de Permuta de Intereses.
- (v) Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias.
- (vi) Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos.
- (vii) Contrato de Agencia de Pago de los Bonos.
- (viii) Contrato de Intermediación Financiera.



La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en este 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, incluidos nuevos contratos de línea de crédito, 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 modificaciones 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 instancias de la CNMV.

#### **0.2.5 Reglas ordinarias de prelación de los pagos a cargo del Fondo.**

*Aplicación a partir de la primera Fecha de Pago y hasta la última Fecha de Pago o la liquidación del Fondo, inclusive.*

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 (el “**Orden de Prolación de Pagos**”), 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 la misma, 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 correspondiera devolverle, todos ellos debidamente justificados.
- 2º. Pago de la cantidad del Contrato de Permuta, y en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo, el pago de la cantidad a pagar por el Fondo que componga el pago liquidativo.
- 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A.
- 4º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A.

Esta aplicación sólo tendrá lugar en caso de que la parte del importe de los ingresos percibidos por el reembolso de principal de las Participaciones Hipotecarias, incluidos en los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago en curso, que tendría que ser utilizada para atender el pago de los intereses de los Bonos de la Serie B y de la Serie C en los órdenes 5º y 6º siguientes, respectivamente, fuera mayor al importe a que ascienda la suma (i) del Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y de la Serie C, y (ii) del importe del Fondo de Reserva.

El cálculo del importe que corresponderá amortizar del principal de los Bonos de la Serie A se realizará de la misma forma que se establece en el orden 8º siguiente para el cálculo de los Fondos Disponibles para la Amortización del principal de los Bonos de las Series A, B y C.

- 5°. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B.
- 6°. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C.
- 7°. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del Importe del Fondo de Reserva.  
En la última Fecha de Pago o de liquidación del Fondo, esta aplicación no tendrá lugar.
- 8°. Amortización del principal de los Bonos de la Series A, B y C por la cantidad equivalente a la diferencia positiva existente entre (i) el Saldo Principal Pendiente de la Emisión de Bonos al día anterior a la Fecha de Pago en curso, y (ii) el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a la Fecha de Pago en curso, que estén al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso.  
  
En función de la liquidez existente en esa Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado en este orden para la amortización del principal de los Bonos de la Series A, B y C constituirá los Fondos Disponibles para la Amortización que se aplicará a cada una de las Series de acuerdo con las reglas de distribución que se establecen más adelante en este mismo apartado.
- 9°. Pago de la cantidad a pagar por el Fondo que componga al pago liquidativo del Contrato de Permuta en el caso de que la resolución del citado Contrato fuera por incumplimiento de BANKINTER.
- 10°. Pago de los intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 11°. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 12°. Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado.
- 13°. Amortización del principal del Préstamo Subordinado en la cuantía correspondiente a la reducción, en su caso, del Importe del Fondo de Reserva.
- 14°. Pago al Administrador en relación con el Contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.  
  
En el caso de que tuviera lugar la sustitución de BANKINTER en su actividad como Administrador de los Préstamos Hipotecarios Participados, en favor de otra entidad, el pago de la comisión de administración, que se devengará a favor del tercero, nuevo administrador, podrá ocupar, según se pacte, cualquiera de los órdenes precedentes e incluso el lugar contenido en el orden 1º anterior, junto con los restantes pagos incluidos en este lugar.
- 15°. Pago de la remuneración variable establecida por el Contrato de Intermediación Financiera.

Cuando en un mismo orden de prelación existan débitos por diferentes conceptos y el remanente de 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.

### ***Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie.***

En cada Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos serán distribuidos entre las tres Series para su amortización de conformidad con las siguientes reglas:

- 1°. Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sean con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos iguales o mayores al 4,20% y al 3,10%, respectivamente, los Fondos Disponibles para Amortización serán aplicados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.
- 2°. A partir de la inmediata Fecha de Pago posterior a aquella en que las relaciones anteriores resultaren ser iguales o mayores al 4,20% y al 3,10%, respectivamente, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A, B y C, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dichas relaciones entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, se mantengan en el 4,20% y en el 3,10%, respectivamente, o porcentajes superiores los más próximos posible.

No obstante, los Fondos Disponibles para Amortización no se aplicarán en la Fecha de Pago a la amortización de la Serie B o de la Serie C, si se produjeran cualquiera de las circunstancias siguientes:

- a) Que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos en relación con el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha, fuera superior al 2,50% para no proceder a la amortización de la Serie B o fuera superior al 2,00% para no proceder a la amortización de la Serie C.
  - b) Que el importe del Fondo de Reserva dotado fuese inferior al Importe del Fondo de Reserva requerido.
  - c) Que se produzca un Déficit de Amortización.
- 3°. En las posteriores Fechas de Pago a la primera Fecha de Pago en la que el importe del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie A hasta su total amortización. Una vez amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, y una vez amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie B, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie C hasta su total amortización.

## **0.2.6 Liquidación y extinción del Fondo.**

### **Extinción del Fondo.**

La extinción del Fondo se producirá a consecuencia de las siguientes causas:

- (i) Por la amortización íntegra de las Participaciones Hipotecarias que agrupa.
- (ii) Por el procedimiento de Liquidación Anticipada que se contempla en el apartado III.8.1.

- (iii) En todo caso, en la Fecha de Vencimiento Final establecida para la amortización definitiva de los Bonos.

#### **Liquidación Anticipada del Fondo.**

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la liquidación anticipada (“**Liquidación Anticipada**”) del Fondo y con ello la amortización anticipada, en una Fecha de Pago, de la totalidad de la Emisión de Bonos (“**Amortización Anticipada**”), cuando el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, conforme a la habilitación establecida en el artículo 5 de la Ley 19/1992, además de los otros Supuestos de Liquidación Anticipada contenidos en el apartado III.8.1, y con los requisitos y procedimiento recogidos en el citado apartado.

Para proceder a dicha Liquidación Anticipada del Fondo, se requerirá que puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos con cargo al Fondo, o en caso contrario, que la Sociedad Gestora, antes de proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo, convoque a los titulares de los Bonos, a efectos exclusivamente informativos. Se entenderá, en todo caso, como obligaciones de pago derivadas de los Bonos en la fecha de Liquidación Anticipada del Fondo, el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos en esa fecha más los intereses devengados y no pagados hasta la fecha de amortización anticipada, deducida, en su caso, la retención fiscal, cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esa fecha, vencidas y exigibles.

### **0.3 Riesgos inherentes a los Bonos.**

#### **(i) Riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias.**

Los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el mismo.

BANKINTER, de acuerdo con el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, no corre con el riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias y, por tanto, no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados.

#### **(ii) Riesgo de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias.**

Las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo serán amortizadas anticipadamente cuando los prestatarios de los Préstamos Hipotecarios Participados reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos préstamos, la parte del capital pendiente de amortizar. Igualmente, las Participaciones Hipotecarias serán amortizadas íntegramente en caso de ser subrogado BANKINTER en los correspondientes Préstamos Hipotecarios Participados por otra entidad financiera habilitada al efecto.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos.

**(iii) Protección limitada.**

Una inversión en los Bonos puede verse afectada, entre otras circunstancias, por un deterioro de las condiciones económicas generales que tenga un efecto negativo sobre los pagos de los Préstamos Hipotecarios Participados que respaldan la Emisión de Bonos del Fondo. En el caso de que los impagos alcanzaran un nivel elevado podrían reducir, o incluso eliminar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de préstamos de la que disfrutaban los Bonos como resultado de la existencia de las operaciones de mejora de crédito descritas en el Folleto Informativo. Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B, y de éstos últimos respecto de los Bonos de la Serie A que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las diferentes Series.

**(iv) Garantía limitada.**

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan ni constituyen una obligación de la Sociedad Gestora ni de BANKINTER. El flujo de recursos generados por las Participaciones Hipotecarias utilizados para atender a las obligaciones a las que den lugar los Bonos está asegurado o garantizado únicamente en las circunstancias específicas y hasta los límites citados en el Folleto Informativo. Con la excepción de estas garantías no existen otras concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo dentro de las mismas a BANKINTER, a la Sociedad Gestora y a cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las anteriores.

**(v) Liquidez limitada.**

No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo.

No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Bonos mediante el ofrecimiento de contrapartida.

**(vi) Rentabilidad.**

La amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios Participados está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la edad de los Deudores, estacionalidad, tipos de interés del mercado y desempleo, que impiden su previsibilidad. El cálculo de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos expresados en el Folleto Informativo está sujeto, entre otras, a hipótesis de tasas de amortización anticipada que pueden no cumplirse.

**(vii) Interés de demora.**

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de intereses o el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

**(viii) Carencia de acciones.**

Ni el Fondo ni los titulares de los Bonos dispondrán de más acciones contra la entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada.



## CAPITULO I

### PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

#### I.1 **Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del Folleto.**

##### I.1.1 **Nombre, apellidos, número de documento nacional de identidad o documento de identificación personal y cargo o poderes de la persona o personas naturales que, en representación de la Sociedad Gestora, asumen la responsabilidad por el contenido del Folleto.**

D. MARIO MASIÁ VICENTE, mayor de edad, con N.I.F. número 50.796.768-A, actuando en nombre y en representación de EUROPEA DE TITULIZACIÓN S.A. SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, en su condición de Director General y en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración en sus reuniones del 19 de enero de 1993 y de 28 de enero de 2000, y por la Comisión Delegada de éste en su reunión del día 3 de diciembre de 2002, asume la responsabilidad del contenido de este Folleto.

EUROPEA DE TITULIZACIÓN S.A. SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, con domicilio social en Madrid, Lagasca, 120, con C.I.F. número A-80514466, es promotora de BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA (el “Fondo”), y tendrá a su cargo su administración y representación legal.

##### I.1.2 **Mención de que a juicio de dicha persona o personas los datos contenidos en el Folleto son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho susceptible de alterar su alcance.**

D. MARIO MASIÁ VICENTE confirma que los datos e informaciones contenidos en el Folleto son verídicos y que no existen omisiones de ningún dato relevante ni inducciones a error.

#### I.2 **Organismos supervisores.**

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria (en lo sucesivo también los “Bonos”), tienen como requisito previo su verificación e inscripción en los Registros Oficiales de la CNMV.

El presente Folleto, completo, de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos ha sido verificado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de diciembre de 2002.

El registro del Folleto por la CNMV no implica recomendación de suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

#### I.3 **Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que hayan verificado el número, importe y las características o atributos de los activos, objeto de titulización a través del Fondo.**

El Anexo V al presente Folleto Informativo contiene el informe de auditoría sobre una selección de préstamos hipotecarios de la cartera de BANKINTER, S.A., siendo parte de los mismos los Préstamos Hipotecarios Participados que serán objeto de cesión a través de la emisión de las Participaciones Hipotecarias. Dicho Informe ha sido elaborado por la firma PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L., inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) con el número S0242 y domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 43.

El citado informe, además de a otras cuestiones, se refiere a la verificación del cumplimiento de las condiciones exigidas por la Ley 2/1981, de 25 de marzo, para la emisión de Participaciones Hipotecarias. Los préstamos con errores detectados en la verificación de la muestra no serán incluidos por BANKINTER para la emisión de las Participaciones Hipotecarias.

La citada auditoría se ha realizado utilizando técnicas de muestreo mediante el análisis de un número de préstamos inferior (muestra) al del conjunto de la selección de préstamos (población) que permiten obtener una conclusión sobre dicha población. La verificación versa sobre una serie de atributos tanto cuantitativos como cualitativos sobre los préstamos de la muestra y, en concreto, sobre: propósito del préstamo, identificación del prestatario, dirección de la propiedad hipotecada, fecha de formalización, fecha de vencimiento, importe inicial, saldo actual, tipo de interés aplicado, tipo de interés o índice de referencia, diferencial o margen, valor de tasación, relación saldo actual del préstamo/valor de tasación, retrasos en los pagos, seguro de daños y garantía hipotecaria.

BANKINTER, S.A., se compromete, de conformidad con lo previsto en el apartado IV.1.d) del presente Folleto, a que, si a pesar de sus propias comprobaciones, y de las efectuadas por la citada firma de auditoría, se detectara la existencia de algún Préstamo Hipotecario Participado, que no se ajustara en su totalidad a las declaraciones contenidas en el apartado IV.1.a) del presente Folleto o a las características concretas de los Préstamos Hipotecarios Participados comunicadas por BANKINTER a la Sociedad Gestora, procederá a la sustitución de la Participación Hipotecaria que corresponda o a su amortización anticipada, según proceda, de conformidad a lo previsto en el apartado IV.1.d).



**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE SE EMITEN CON CARGO AL FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

**II.1 Información sobre requisitos y acuerdos previos necesarios para la constitución del Fondo y sobre los valores que se emiten con cargo a éste, así como, también, sobre las condiciones de adquisición por el Fondo de los activos (Préstamos Hipotecarios Participados por las Participaciones Hipotecarias) objeto del proceso de titulización.**

**II.1.1 Acuerdos de emisión y requisitos legales.**

**a) Acuerdos sociales.**

*Acuerdo de emisión de las Participaciones Hipotecarias:*

El Consejo de Administración de BANKINTER, S.A. (“**BANKINTER**”), en su reunión celebrada el día 23 de octubre de 2002, acordó autorizar la emisión de participaciones hipotecarias (las “**Participaciones Hipotecarias**”) con base al acuerdo séptimo de la Junta General de Accionistas de BANKINTER de 20 de marzo de 2002 y con la finalidad de que fueran suscritas en por un Fondo de Titulización Hipotecaria en el mismo acto de su constitución. Las características de la emisión de Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo se describen en el apartado IV.1 del Capítulo IV. Como Anexo II al presente Folleto se adjunta fotocopia de la certificación de los acuerdos del Consejo de Administración de BANKINTER.

*Acuerdo de constitución del Fondo:*

La Comisión Delegada del Consejo de Administración de EUROPEA DE TITULIZACIÓN S.A. SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN (la “**Sociedad Gestora**”), en su reunión del día 3 de diciembre de 2002, acordó la constitución de BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA de acuerdo con el régimen legal previsto en la Ley 19/1992, la suscripción de las Participaciones Hipotecarias emitidas por BANKINTER y, con cargo al Fondo, la emisión de los Bonos. Como Anexo III se adjunta fotocopia de la certificación de los acuerdos de la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

**b) Otorgamiento de la escritura pública de constitución del Fondo.**

Una vez efectuada la verificación y registro por la CNMV del presente Folleto Informativo y antes del 17 de diciembre de 2002, sin que se haya abierto aún el Período de Suscripción de los Bonos, la Sociedad Gestora junto a BANKINTER, como entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias a ser suscritas por el Fondo, procederán a otorgar la escritura pública de constitución de BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias y emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria (la “**Escritura de Constitución**”), en los términos previstos en la Ley 19/1992.

La Escritura de Constitución tendrá esencialmente el siguiente contenido: (i) identificará las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo y las reglas de sustitución en caso de amortización anticipada de aquéllas, (ii) definirá con precisión el contenido de los Bonos a emitir y (iii) determinará las reglas a que ha de ajustarse el Fondo y establecerá las operaciones que la Sociedad Gestora en representación del Fondo podrá llevar a cabo con el fin de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos y de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias y el de los Bonos. En este sentido, la Escritura de Constitución preverá que el Fondo, a través de su Sociedad Gestora celebre los contratos que se detallan en el apartado V.3 del Folleto.

Dicha Escritura de Constitución será remitida a la CNMV para su incorporación a los registros públicos, con carácter previo a la apertura del Periodo de Suscripción de los Bonos.

## **II.1.2 Información sobre los requisitos y acuerdos previos para la admisión a negociación en Bolsa o en el mercado secundario organizado.**

De conformidad con el artículo 5.9 de la Ley 19/1992, los Bonos emitidos con cargo al Fondo, se representarán exclusivamente mediante anotaciones en cuenta y la Escritura de Constitución del Fondo surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores. La Sociedad Gestora solicitará, en representación y por cuenta del Fondo, de modo inmediato al otorgamiento de la Escritura de Constitución, la inclusión de la emisión en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (“SCLV”) o cualquier otra entidad que pudiera sustituirlo, y una vez haya sido efectuado el desembolso de los Bonos, la inclusión de la presente Emisión de Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija (“AIAF”) que tiene reconocido su carácter de mercado secundario oficial de valores, de forma que se efectúe la negociación, la compensación y la liquidación de los Bonos de acuerdo con las normas de funcionamiento que a tal efecto tengan establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por el SCLV y AIAF, o cualquier otra entidad que los sustituyera. Se espera que la admisión definitiva a cotización en AIAF se produzca no más tarde de transcurrido un mes desde la Fecha de Desembolso.

## **II.2 Autorización administrativa previa de la emisión u oferta, con reproducción de los datos o condicionamientos que resulten de la misma. Reproducción de las advertencias y consideraciones que conforme a lo previsto en el artículo primero, apartado 9 de la orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos, hubiera efectuado la Comisión Nacional del Mercado de Valores.**

No procede otra autorización administrativa previa distinta a la verificación y registro previos del Folleto por parte de la CNMV.

La CNMV no ha formulado ninguna advertencia ni consideración en torno a la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos.

### II.3 Evaluación del riesgo inherente a los valores emitidos con cargo al Fondo, realizada por entidad calificadoradora reconocida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad Gestora ha encargado la valoración del riesgo crediticio de los Bonos a Moody's Investors Service España, S.A. ("Moody's") y a Standard & Poor's España, S.A. ("S&P"), entidades calificadoras (conjuntamente, las "Agencias de Calificación") reconocidas por la CNMV, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 5.8 de la Ley 19/1992.

Con fecha 11 de diciembre de 2002, Moody's ha asignado las calificaciones provisionales a cada una de las Series de Bonos que a continuación se detallan, y espera asignar las mismas calificaciones finales antes del inicio del Periodo de Suscripción de los Bonos.

Serie de Bonos	Calificación de Moody's
Serie A	Aaa
Serie B	A2
Serie C	Baa3

Con fecha 11 de diciembre de 2002, S&P ha asignado las calificaciones provisionales a cada una de las Series de Bonos que a continuación se detallan, y espera asignar las mismas calificaciones finales antes del inicio del Periodo de Suscripción de los Bonos.

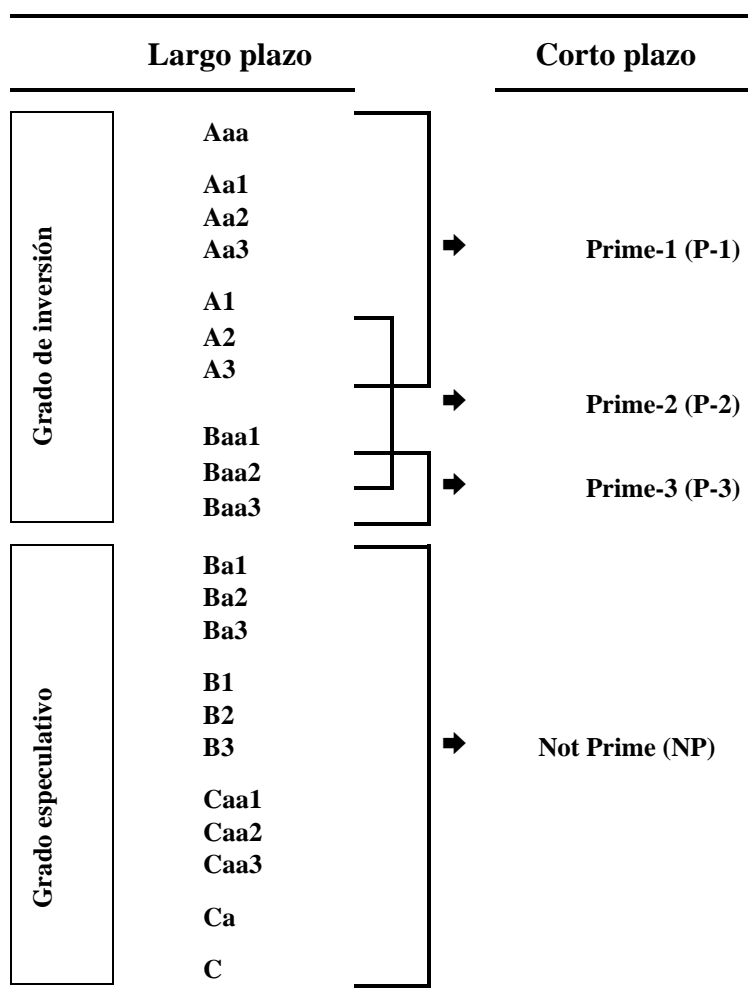
Serie de Bonos	Calificación de S&P
Serie A	AAA
Serie B	A+
Serie C	BBB+

Si, antes del inicio del Periodo de Suscripción, las Agencias de Calificación no confirmaran como finales las calificaciones provisionales asignadas, esta circunstancia se comunicaría inmediatamente a la CNMV y se haría pública en la forma prevista en el apartado III.5.3, c). Asimismo, esta circunstancia daría lugar a la resolución de la constitución del Fondo, de la emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias y de la Emisión de Bonos.

En el Anexo IV de este Folleto, se recoge una copia de las cartas de comunicación de las calificaciones provisionales asignadas por parte de Moody's y de S&P.

*Calificaciones otorgadas por Moody's.*

Las escalas de calificación de Moody's para emisiones de deuda a largo y a corto plazo, son las siguientes:



A continuación se describe la significación atribuida por Moody's a las calificaciones a largo y corto plazo empleadas en el presente Folleto Informativo.

#### Largo Plazo

- Aaa** Los bonos calificados como "Aaa" se consideran como de la mejor calidad posible. Conllevan el menor riesgo de inversión y generalmente se les denomina como de "máxima garantía". El pago de los intereses esta garantizado por un margen amplio o excepcionalmente estable y el principal es seguro.
- Aa** Los bonos calificados como "Aa" se consideran de alta calidad bajo todos los criterios. Junto con el grupo Aaa forman lo que se conoce generalmente como bonos de "grado alto". Se califican por debajo de los mejores bonos porque sus márgenes de protección pueden no ser tan grandes como en los títulos Aaa o la variabilidad de los elementos de protección puede ser mas amplia o puede haber otros elementos presentes que puedan hacer que el riesgo a largo plazo sea en algún grado más elevado que los títulos Aaa.
- A** Los bonos calificados como "A" tienen muchos atributos favorables para la inversión y son considerados como obligaciones de "grado medio-alto". Los factores que proporcionan seguridad al principal y a los pagos de los intereses se consideran adecuados, pero pueden estar presentes otros elementos que indiquen una susceptibilidad de debilitamiento en el futuro.
- Baa** Los bonos calificados como "Baa" son considerados como obligaciones de "grado medio". La seguridad respecto al pago de los intereses y al principal es adecuada en el presente pero pueden faltar

ciertos elementos de protección o no ser muy fiables a muy largo plazo. Este tipo de bonos carece de atributos destacados para la inversión y de hecho poseen también características especulativas.

Moody's aplica los modificadores numéricos 1, 2 y 3 a cada categoría de calificación a largo plazo comprendidas e inclusives entre Aa y Caa. El modificador 1 indica valores en la banda superior de la categoría de calificación, el modificador 2 indica banda media y el modificador 3 valores en la banda inferior.

Corto Plazo

**P-1** Capacidad excelente para hacer frente a los pagos de obligaciones a corto plazo.

*Calificaciones otorgadas por S&P.*

Las escalas de calificación de S&P para emisiones de deuda a largo y a corto plazo, son las siguientes:

	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Grado de inversión</b>	AAA	<b>A - 1</b>
	AA+	
	AA	
	AA-	
	A+	<b>A - 2</b>
	A	
	A-	
	BBB+	<b>A - 3</b>
	BBB	
BBB-		
<b>Grado especulativo</b>	BB+	<b>B</b>
	BB	
	BB-	
	B+	<b>C</b>
	B	
	B-	
	CCC+	
	CCC	<b>D</b>
	CCC-	
	CC	
C		
	D	

A continuación se describe la significación atribuida por S&P a las calificaciones a largo y corto plazo empleadas en el presente Folleto Informativo.

Largo Plazo:

- AAA** Un deudor calificado “AAA” tiene una capacidad extremadamente fuerte para cumplir sus obligaciones financieras. “AAA” es la máxima calificación otorgada por S&P.
- AA** Un deudor calificado “AA” tiene una capacidad muy fuerte para cumplir sus obligaciones financieras. Se diferencia de los deudores con la máxima calificación sólo en un pequeño grado.
- A** Un deudor calificado “A” tiene una capacidad fuerte para cumplir con sus obligaciones financieras pero es algo más susceptible a los efectos adversos de los cambios en las circunstancias económicas que los deudores de categorías más altas.
- BBB** Un deudor calificado “BBB” tiene una capacidad adecuada para cumplir sus obligaciones financieras. Sin embargo, es más probable que condiciones económicas adversas o un cambio de circunstancias pueden llevar al debilitamiento de la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras.

Las calificaciones comprendidas entre “AA” y “CCC” pueden ser modificadas añadiendo (+) o (-) para mostrar su posición relativa dentro de cada una de las categorías principales.

Corto Plazo

- A-1** Un deudor calificado “A-1” tiene una capacidad fuerte para cumplir sus obligaciones financieras. Está calificado en la categoría más alta de S&P. Dentro de esta categoría ciertos deudores están calificados con un signo más (+). Esto significa que el deudor tiene una capacidad extremadamente fuerte para cumplir sus obligaciones financieras.

#### **Consideraciones sobre las calificaciones.**

Las calificaciones asignadas a cada una de las Series de Bonos, es la opinión de las Agencias de Calificación acerca del riesgo de crédito, de la capacidad del Fondo para el cumplimiento de los pagos de intereses puntualmente en cada Fecha de Pago prevista y del principal de la emisión durante la vida de la operación y, en todo caso, antes de la Fecha de Vencimiento Final. La calificación tiene en cuenta la estructura de la Emisión de Bonos, los aspectos legales de la misma y del Fondo que los emite, las características de los préstamos hipotecarios seleccionados para la emisión de las Participaciones Hipotecarias y la regularidad y continuidad de flujos de la operación.

Las calificaciones de las Agencias de Calificación no constituyen una evaluación de la probabilidad de que los Deudores realicen reembolsos anticipados de capital, ni de en qué medida dichos reembolsos anticipados difieren de lo previsto originalmente. Las calificaciones no suponen, en modo alguno, una calificación del nivel de rendimiento actuarial.

Las calificaciones asignadas, así como toda revisión o suspensión de las mismas:

- (i) son formuladas por las Agencias de Calificación sobre la base de numerosas informaciones que reciben, y de las cuales no garantizan ni su exactitud, ni que sean completas, de forma que las Agencias de Calificación no podrán en forma alguna ser consideradas responsables de las mismas; y,
- (ii) no constituyen y, por tanto, no podrán en modo alguno interpretarse como una invitación, recomendación o incitación dirigida a los inversores para que procedan a llevar a cabo cualquier tipo de operación sobre los Bonos y, en particular, a adquirir, conservar, gravar o vender dichos Bonos.

Las calificaciones finales asignadas pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las Agencias de Calificación, en función de cualquier información que llegue a su conocimiento. Dichas situaciones, que no constituirán supuestos de liquidación anticipada del Fondo, serán puestas en inmediato conocimiento tanto de la CNMV como de los titulares de los Bonos, de conformidad con lo previsto en el apartado III.5.3.

Para realizar el proceso de calificación y seguimiento, las Agencias de Calificación confían en la exactitud y lo completo de la información que le proporcionan BANKINTER, la Sociedad Gestora, los auditores, los abogados y otros expertos.

#### **Compromisos de la Sociedad Gestora.**

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a suministrar a las Agencias de Calificación información periódica sobre la situación del Fondo y el comportamiento de las Participaciones Hipotecarias. Igualmente facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de su Sociedad Gestora o en las partes interesadas.

#### **II.4 Naturaleza y denominación de los valores que se ofrecen con indicación del número de emisión o de serie.**

El importe total de la emisión de bonos de titulización hipotecaria (la “**Emisión de Bonos**” y los “**Bonos**”) asciende a setecientos diez millones (710.000.000) de euros de valor nominal, y está constituida por 7.100 Bonos agrupados en tres Series (Serie A, Serie B y Serie C), según se detalla en el apartado II.6 siguiente.

##### **II.4.1 Régimen jurídico de los valores, con especificación de los procedimientos que garanticen la certeza y efectividad de los derechos de su primer titular y de los siguientes. Implicaciones que sobre el servicio financiero de cada una de las series de valores emitidos con cargo al Fondo produce la obligada vinculación entre el calendario de pagos de principales e intereses de dichos valores y los flujos de ingresos y cobros procedentes de los activos objeto de titulización a través del Fondo.**

La constitución del Fondo y la Emisión de Bonos con cargo al mismo se encuentran amparados por la Ley 19/1992.

Los Bonos gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija con rendimiento explícito, quedando sujeto al régimen previsto por la Ley del Mercado de Valores.

Según lo previsto en el apartado II.5 de este capítulo, los Bonos estarán representados por medio de anotaciones en cuenta. Los titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por el SCLV o cualquier otra entidad que pueda sustituirlo, pudiendo expedirse por la entidad adherida correspondiente los certificados de legitimación a solicitud del titular de los Bonos y a su coste, siendo aplicable, a estos efectos, lo dispuesto en la sección cuarta del Capítulo I del Título I del Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles (el “**Real Decreto 116/1992**”).

Los Bonos podrán ser libremente transmitidos por cualquier medio admitido en Derecho. La titularidad de cada Bono se transmitirá por transferencia contable. La inscripción de la transmisión en favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la tradición de los títulos y desde ese momento la transmisión será oponible a terceros. En este sentido, el tercero que adquiera a título oneroso los Bonos representados por anotaciones en cuenta de persona que, según los asientos del registro contable, aparezca legitimada para transmitirlos no estará sujeto a reivindicación, a no ser que en el momento de la adquisición haya obrado de mala fe o con culpa grave.

Los titulares de los Bonos se encuentran sujetos respecto al pago de intereses y reembolso del principal de los Bonos, al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Con la finalidad de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de amortización del principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias y el de los Bonos emitidos con cargo al Fondo, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, celebrará un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) con BANKINTER por el que se invertirán las cantidades recibidas por el Fondo procedentes de las Participaciones Hipotecarias, tanto en concepto de amortización del principal como de intereses, además de las cantidades a las que se hace referencia en el apartado V.3.1 del Folleto, hasta la siguiente Fecha de Pago de los Bonos, en la que corresponderá efectuar la amortización de principal y el pago de intereses que a los mismos corresponda. Adicionalmente, el Fondo dispone de otras operaciones financieras de protección que cubren hasta un límite el riesgo de insuficiencia de los recursos del Fondo para atender el servicio financiero de los Bonos y que han sido consideradas suficientes por las Agencias de Calificación para otorgar a cada Serie de Bonos la calificación referida en el apartado II.3 del presente Folleto.

#### **II.4.2 Otras implicaciones y riesgos que, debido a la naturaleza jurídica y económica de los activos que se agrupan en el Fondo, pudieran afectar al servicio financiero de los valores emitidos con cargo al Fondo como consecuencia del proceso de titulización de dichos activos.**

##### **a) Riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias:**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, BANKINTER no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados. Tampoco asumirá en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de recompra de las Participaciones Hipotecarias, excepto cuando alguna de las Participaciones Hipotecarias o los Préstamos Hipotecarios Participados a que correspondan no se ajustasen a las declaraciones contenidas en el apartado IV.1,a) del presente Folleto y a las características concretas de los Préstamos Hipotecarios Participados comunicadas por BANKINTER a la Sociedad Gestora.

En consecuencia, los titulares de los Bonos correrán con el riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el mismo.



**b) Riesgo de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias:**

Las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo serán amortizadas anticipadamente cuando los prestatarios de los Préstamos Hipotecarios Participados reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos préstamos, la parte del capital pendiente de amortizar. Igualmente, las Participaciones Hipotecarias serán amortizadas íntegramente en caso de ser subrogado BANKINTER en los correspondientes Préstamos Hipotecarios Participados por otra entidad financiera habilitada al efecto, con sujeción a la Ley 2/1994, de 30 de marzo, sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios (la “Ley 2/1994”).

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en el apartado II.11.3.4 del presente Folleto.

**c) Protección Limitada.**

Una inversión en los Bonos puede verse afectada, entre otras cosas, por un deterioro de las condiciones económicas generales que tenga un efecto negativo sobre los pagos de los Préstamos Hipotecarios Participados que respaldan la Emisión de Bonos del Fondo. En el caso de que los impagos alcanzaran un nivel elevado podrían reducir, o incluso eliminar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de préstamos de la que disfrutaban los Bonos como resultado de la existencia de las operaciones de mejora de crédito descritas en el apartado V.3 de este Folleto. Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B, y de éstos últimos respecto de los Bonos de la Serie A que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las diferentes Series.

**d) Garantía Limitada.**

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan ni constituyen una obligación de la Sociedad Gestora ni de BANKINTER. El flujo de recursos generados por las Participaciones Hipotecarias utilizados para atender a las obligaciones a las que den lugar los Bonos está asegurado o garantizado únicamente en las circunstancias específicas y hasta los límites citados en este Folleto. Con la excepción de estas garantías, no existen otras concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo dentro de las mismas a BANKINTER, a la Sociedad Gestora, y a cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las anteriores.

En la Escritura de Constitución, BANKINTER otorgará una serie de declaraciones y garantías sobre las características de los Préstamos Hipotecarios Participados y de las Participaciones Hipotecarias en cuanto a la existencia de los Préstamos Hipotecarios Participados y de las garantías hipotecarias relativas a ellos, así como de la ausencia de obstáculo alguno para la emisión de las Participaciones Hipotecarias y de su adecuación a las características de los Préstamos Hipotecarios Participados definidas en la Escritura de Constitución. De cualquier forma, BANKINTER no garantiza la solvencia de los Deudores de los Préstamos Hipotecarios Participados. Además, estas garantías no permiten a los titulares de los Bonos ejercitar contra BANKINTER cualquier derecho que puedan tener en contra del Fondo, siendo la Sociedad Gestora la única entidad autorizada para representar a los titulares de los Bonos en las relaciones con terceras partes o en cualquier procedimiento legal relacionado con el Fondo.

**e) Liquidez Limitada.**

No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo.

No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Bonos mediante el ofrecimiento de contrapartida.

Además, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque sí podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la Liquidación Anticipada del Fondo cuando el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias pendiente de amortización, sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, en los términos establecidos en el apartado III.8.1 de este Folleto.

**f) Rentabilidad.**

La amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios Participados está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la edad de los Deudores, estacionalidad, tipos de interés del mercado y desempleo, que impiden su previsibilidad.

El cálculo de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos está sujeto, entre otras, a hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios Participados que pueden no cumplirse, así como los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del tipo de interés nominal de cada Serie.

**g) Intereses de demora.**

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de los intereses o el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

**h) Carencia de acciones.**

Ni el Fondo ni los titulares de los Bonos dispondrán de más acciones contra la entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada.

**II.5 Forma de representación y denominación y domicilio de la entidad encargada de su registro contable.**

Los Bonos que se emiten con cargo al Fondo estarán representados exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5.9 de la Ley 19/1992, y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. A este respecto se hace constar que la Escritura de Constitución surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores.

SCLV será designado como entidad encargada del registro contable de los Bonos en la Escritura de Constitución de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Bonos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en AIAF, y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por el SCLV o cualquier otra entidad que pueda sustituirlo. Dicha designación será objeto de inscripción en los Registros Oficiales de la CNMV. Los titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por las entidades adheridas al SCLV o cualquier otra entidad que pueda sustituirlo.

Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., tiene su domicilio en Madrid, calle Orense, nº. 34.

**II.6 Importe nominal del conjunto de valores emitidos con cargo al Fondo, número de valores que comprende y numeración de los mismos, en su caso, desglosado entre las diversas series de que conste.**

El importe total de la Emisión de Bonos asciende a setecientos diez millones (710.000.000) de euros de valor nominal, y está constituida por 7.100 Bonos agrupados en tres Series de Bonos distribuidas de la siguiente manera:

- i) Serie A por importe nominal total de seiscientos ochenta y cuatro millones cien mil (684.100.000) euros integrada por seis mil ochocientos cuarenta y un (6.841) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (los “**Bonos de la Serie A**”).
- ii) Serie B por importe nominal total de catorce millones novecientos mil (14.900.000) euros integrada por ciento cuarenta y nueve (149) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (los “**Bonos de la Serie B**”).
- iii) Serie C por importe nominal total de once millones (11.000.000) de euros integrada por ciento diez (110) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta (los “**Bonos de la Serie C**”).

Los Bonos de las Series B y C 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.

Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal, respecto a los Bonos de las Series A y B, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

La suscripción o tenencia de Bonos de una Serie no implica la suscripción o tenencia de los Bonos de las otras Series.

**II.7 Importes nominal y efectivo de cada valor, con indicación, cuando exista, de la prima de emisión expresada en proporción sobre el nominal y en unidades monetarias por valor. Moneda en que se expresan cada una de las series de valores que se emiten con cargo al Fondo.**

Los Bonos se emiten al 100 por ciento de su valor nominal. El precio de emisión de los Bonos de cada una de las Series A, B y C será cien mil (100.000) euros por Bono, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor por parte del Fondo.

Los gastos e impuestos inherentes a la emisión de los Bonos serán por cuenta del Fondo.

**II.8 Comisiones y gastos conexos de todo tipo que obligatoriamente hayan de soportar los inversores con ocasión de la suscripción de los valores emitidos con cargo al Fondo.**

El Fondo, en cuanto emisor de los Bonos, no repercutirá ni cargará ningún concepto de gasto al inversor por la suscripción de los Bonos.

**II.9 Mención, si procede, de la existencia, en su caso, de comisiones a cargo de tenedores de los valores emitidos con cargo al Fondo, representados obligatoriamente en anotaciones en cuenta, en concepto de inscripción y mantenimiento de saldo.**

Los gastos de inclusión de la Emisión de Bonos en el registro contable del SCLV, serán a cargo del Fondo, no procediendo a repercutirlos a los tenedores de los Bonos. Esta entidad no tiene establecida comisión alguna en concepto de mantenimiento de saldo.

No obstante, las entidades adheridas al SCLV podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los Bonos, en concepto de administración de valores, que libremente determinen, y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España o a la CNMV, como organismos supervisores de las mismas.

**II.10 Cláusula de tipo de interés:**

**II.10.1 Tipo de interés nominal.**

Los Bonos de cada una de las Series devengarán un interés nominal anual, variable trimestralmente y con pago trimestral, que será el que resulte de aplicar los criterios establecidos a continuación.

Dicho tipo de interés nominal anual resultante (en lo sucesivo “tipo de interés nominal”) se pagará por trimestres vencidos en cada Fecha de Pago sobre el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada Serie, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Las retenciones, contribuciones e impuestos establecidos o que se establezcan en el futuro sobre el capital, intereses o rendimientos de los Bonos, correrán a cargo exclusivo de los titulares de los Bonos, y su importe será deducido, en su caso, por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, en la forma legalmente establecida.

**a) Devengo de intereses.**

La duración de la presente emisión se dividirá en sucesivos periodos de devengo de intereses (“**Períodos de Devengo de Intereses**”) comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago, incluyendo en cada Periodo de Devengo de Intereses la Fecha de Pago inicial, y excluyendo la Fecha de Pago final. Excepcionalmente, el primer Periodo de Devengo de Intereses tendrá una duración equivalente a los días transcurridos entre la Fecha de Desembolso, incluida, y la primera Fecha de Pago, el 12 de mayo de 2003, excluida.

El tipo de interés nominal se devengará sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses para el que hubiere sido determinado, calculándose en base a un año compuesto por 360 días.

**b) Tipo de interés nominal.**

El tipo de interés nominal aplicable a cada una de las Series y determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia, según se establece en el apartado c) siguiente, y (ii) los siguientes márgenes para cada una de las Series, todo ello redondeado a la milésima de un entero por ciento más próxima con equidistancia al alza.

- **Serie A:** margen del 0,24%.
- **Serie B:** margen del 0,45%.
- **Serie C:** margen del 1,25%.

**c) Tipo de Interés de Referencia y su determinación.**

El tipo de interés de referencia (el “**Tipo de Interés de Referencia**”) para la determinación del tipo de interés nominal aplicable a cada una de las Series de Bonos es el siguiente:

- i) El tipo Euribor, “Euro InterBank Offered Rate”, calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE (“Federation Bancaire de l’Union Europeene”), a tres (3) meses de vencimiento, salvo para el primer Periodo de Devengo de Intereses, fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora CET “Central European Time”) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés descrita a continuación, y que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR01, suministrada por Reuters, y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate), o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

Excepcionalmente, el Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses será el que resulte de la interpolación lineal entre el tipo Euribor a tres (3) meses de vencimiento y el tipo a seis (6) meses teniendo en cuenta el número de días del primer Periodo de Devengo de Intereses. El cálculo del Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses se realizará con arreglo a la siguiente fórmula:

$$IR = [(D-90)/90] \times E6 + [1 - ((D-90)/90)] \times E3$$

Donde:

IR = Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses.

D = Número de días del primer Periodo de Devengo de Intereses.

E3 = Tipo Euribor a tres (3) meses de vencimiento.

E6 = Tipo Euribor a seis (6) meses de vencimiento.

Actualmente, dicho tipo Euribor, es el tipo de oferta de depósitos interbancarios a plazo en euros calculado como la media diaria de las cotizaciones suministradas por un panel compuesto por 57 Bancos, entre los más activos de la zona Euro. El tipo es cotizado en base al cómputo de los días reales al vencimiento y año compuesto por 360 días, y es fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora CET), expresado con tres cifras decimales.

- ii) En el supuesto de ausencia o imposibilidad de obtención del tipo establecido en el apartado (i) anterior, el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles en euros a tres (3) meses de vencimiento, en la Fecha de Fijación del Tipo de Interés que declaren las entidades bancarias reseñadas a continuación, previa solicitud simultánea a cada una de ellas:

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Madrid).
- Banco Popular Español, S.A. (Madrid).
- Banco Santander Central Hispano, S.A. (Madrid).

- Barclays Bank Plc. (Londres).
- BNP Paribas (Paris).
- Deutsche Bank AG (Frankfurt).

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del Tipo de Interés de Referencia sustitutivo anterior, por no suministrar alguna o algunas de las citadas entidades declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos de interés declarados por al menos dos de las entidades restantes.

- iii) En ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los apartados i) y ii) anteriores, será de aplicación el último Tipo de Interés de Referencia aplicado al último Periodo de Devengo de Intereses, y así por Periodos de Devengo de Intereses sucesivos en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.

En cada una de las Fechas de Fijación del Tipo de Interés, el Agente de Pagos comunicará a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia determinado de acuerdo con los apartados i) y ii) anteriores.

**d) Fecha de Fijación del Tipo de Interés.**

El tipo de interés nominal aplicable a cada una de las Series de Bonos para cada Periodo de Devengo de Intereses será determinado por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, en la forma prevista en los apartados b) y c) anteriores, con base en el Tipo de Interés de Referencia o su sustitutivo, el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago (la "**Fecha de Fijación del Tipo de Interés**"), y será de aplicación para el siguiente Periodo de Devengo de Intereses.

Excepcionalmente, el tipo de interés nominal de los Bonos de cada una de las Series para el primer Periodo de Devengo de Intereses se determinará en la forma prevista en los apartados b) y c) anteriores, con base en el Tipo de Interés de Referencia (interpolación lineal del tipo Euribor a tres (3) meses y seis (6) meses de vencimiento), pero referido al Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Desembolso, y lo comunicará por escrito la Sociedad Gestora, antes del inicio del Periodo de Suscripción, a la Entidad Directora y Entidad Aseguradora y Colocadora, para que lo ponga en conocimiento de los inversores interesados en la suscripción de los Bonos. Asimismo, la Sociedad Gestora también lo comunicará a la CNMV, al Agente de Pagos, a AIAF y al SCLV.

Los tipos de interés nominales determinados para cada una de las Series de Bonos para los sucesivos Periodos de Devengo de Intereses, se comunicarán a los titulares de los Bonos en el plazo y la forma previstos en los apartados III.5.3. a) y c).

**e) Fórmula para el cálculo de los intereses.**

El cálculo de la liquidación de intereses correspondiente a cada una de las Series que han de ser pagados en cada Fecha de Pago para cada Periodo de Devengo de Intereses, se llevará a cabo con arreglo a la siguiente fórmula:

$$I = P \times \frac{R}{100} \times \frac{d}{360}$$

*Donde:*

*I = Intereses a pagar en una Fecha de Pago determinada, redondeado al céntimo de euro más próximo con equidistancia al alza.*

$P =$  Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de la Serie al comienzo del Periodo de Devengo de Intereses correspondiente a dicha Fecha de Pago.

$R =$  Tipo de interés nominal de la Serie expresado en porcentaje anual.

$d =$  Número de días efectivos que correspondan a cada Periodo de Devengo de Intereses.

**f) Caso práctico de fijación del tipo de interés nominal.**

De acuerdo con lo establecido en este apartado y al objeto de facilitar al suscriptor la comprensión del sistema de fijación del tipo de interés nominal y del importe de los intereses a percibir por cada Bono de cada Serie en la primera Fecha de Pago, a continuación se refleja la forma de cálculo de los mismos para el siguiente supuesto:

(Importes en euros)	Bonos Serie A	Bonos Serie B	Bonos Serie C
1 Saldo de Principal Pendiente por Bono	100.000,00	100.000,00	100.000,00
2 Días del Periodo de Devengo de Intereses	146	146	146
3 Tipo Euribor interpolado entre 3 y 6 meses*	2,90791	2,90791	2,90791
4 Margen	0,24	0,45	1,25
5 Tipo de interés nominal: redondeo a la milésima de un entero por ciento más próxima	3,148	3,358	4,158
6 Cálculo de los intereses devengados por Bono (1)x(2)x(5)/36000	1.276,689	1.361,856	1.686,300
7 Importe de intereses a pagar por Bono: redondeo al céntimo de euro más próximo	1.276,69	1.361,86	1.686,30

\* Euribor 6 mes: 2,903% y Euribor a 3 meses: 2,916% a fecha 9.12.2002.

**g) Cuadro informativo de evolución del tipo de interés de referencia a utilizar.**

A título meramente informativo se dan a continuación datos de los tipos Euribor a tres (3) meses publicados en determinadas fechas, que se corresponderían con los días de las Fechas de Pago, en los últimos dos años en la página electrónica EURIBOR01 suministrada por Reuters, así como los tipos de interés nominal que resultarían de su aplicación a cada una de las Series de Bonos, con excepción de la primera Fecha de Pago:

Fechas	Euribor 3 meses	Bonos Serie A	Bonos Serie B	Bonos Serie C
9 de diciembre de 2002	2,916	3,156	3,366	4,166
08 de noviembre de 2002	3,209	3,449	3,659	4,459
10 de octubre de 2002	3,226	3,466	3,676	4,476
10 de septiembre de 2002	3,317	3,557	3,767	4,567
08 de agosto de 2002	3,336	3,576	3,786	4,586
10 de julio de 2002	3,424	3,664	3,874	4,674
10 de junio de 2002	3,469	3,709	3,919	4,719
09 de mayo de 2002	3,428	3,668	3,878	4,678
10 de abril de 2002	3,413	3,653	3,863	4,663
08 de marzo de 2002	3,374	3,614	3,824	4,624
08 de febrero de 2002	3,353	3,593	3,803	4,603
10 de enero de 2002	3,338	3,578	3,788	4,588

<b>Fechas</b>	<b>Euribor 3 meses</b>	<b>Bonos Serie A</b>	<b>Bonos Serie B</b>	<b>Bonos Serie C</b>
10 de diciembre de 2001	3,360	3,600	3,810	4,610
08 de noviembre de 2001	3,324	3,564	3,774	4,574
10 de octubre de 2001	3,624	3,864	4,074	4,874
10 de septiembre de 2001	4,242	4,482	4,692	5,492
09 de agosto de 2001	4,410	4,650	4,860	5,660
10 de julio de 2001	4,499	4,739	4,949	5,749
08 de junio de 2001	4,451	4,691	4,901	5,701
10 de mayo de 2001	4,766	5,006	5,216	6,016
10 de abril de 2001	4,554	4,794	5,004	5,804
08 de marzo de 2001	4,778	5,018	5,228	6,028
08 de febrero de 2001	4,731	4,971	5,181	5,981
10 de enero de 2001	4,775	5,015	5,225	6,025

**II.10.2 Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de intereses de los valores emitidos con cargo al mismo, e indicación precisa del apartado y páginas de este folleto donde se describen las reglas de prelación establecidas en los pagos del Fondo, y en concreto las que afectan a los pagos de intereses de dichos valores.**

El pago de intereses devengados por los Bonos de la Serie A ocupa el tercer (3º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado V.4.2.2, página 128 del presente Folleto.

El pago de intereses devengados por los Bonos de la Serie B ocupa el quinto (5º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos establecido en el citado apartado, página 128 del presente Folleto.

Asimismo, el pago de intereses devengados por los Bonos de la Serie C ocupa el sexto (6º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos establecido en el citado apartado, página 128 del presente Folleto.

**II.10.3 Fechas, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los intereses.**

Los intereses de los Bonos de cada una de las Series se pagarán, por periodos vencidos, los días 12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de cada año hasta la total amortización de los mismos (cada una de estas fechas, una "**Fecha de Pago**"), con arreglo a las condiciones fijadas en el apartado II.10.1 del presente Folleto.

En caso de que alguna de las fechas establecidas en el párrafo anterior, no fuera un Día Hábil, será Fecha de Pago el Día Hábil inmediatamente posterior, devengándose los intereses correspondientes al Periodo de Devengo de Intereses en curso, hasta el mencionado primer Día Hábil, no inclusive.

La primera Fecha de Pago de intereses para los Bonos de cada una de las Series tendrá lugar el 12 de mayo de 2003, devengándose los mismos al tipo de interés nominal correspondiente desde la Fecha de Desembolso por los suscriptores, inclusive, hasta el 12 de mayo de 2003, excluido.

A los efectos de la presente Emisión de Bonos, se considerarán Días Hábiles todos los días que no sean:

- sábado,



- domingo,
- festivo en Madrid, o
- inhábil del calendario TARGET (Trans European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System).

Tanto los intereses que resulten a favor de los tenedores de los Bonos de cada una de las Series, como el importe de los intereses devengados y no satisfechos, se comunicarán a los mismos, en la forma descrita en el apartado III.5.3 del presente Folleto, y con una antelación de al menos un (1) día natural a cada Fecha de Pago.

El abono de los intereses devengados de los Bonos tendrá lugar en cada Fecha de Pago siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

En caso de que en una Fecha de Pago, el Fondo no pudiera hacer frente al pago total o parcial de los intereses devengados por los Bonos de cualquiera de las Series, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos que corresponda, las cantidades que los titulares de los Bonos hubiesen dejado de percibir, se acumularán en la siguiente Fecha de Pago a los intereses de la propia Serie que, en su caso, corresponda abonar en esa misma Fecha de Pago, siendo pagados conforme al Orden de Prelación de Pagos y aplicados por orden de vencimiento en caso de que no fuera posible nuevamente ser abonados en su totalidad por insuficiencia de Fondos Disponibles.

Las cantidades aplazadas de intereses devengarán a favor de los tenedores un interés igual al aplicado a los Bonos de su respectiva Serie durante el (los) Periodo(s) de Devengo de Intereses hasta la Fecha de Pago en la que tenga lugar su abono, sin interés de demora y sin que ello implique una capitalización de la deuda.

El Fondo, a través de su Sociedad Gestora, no podrá aplazar el pago de intereses de los Bonos con posterioridad al 12 de noviembre de 2039, Fecha de Vencimiento Final, o si éste no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

El servicio financiero de la Emisión de Bonos se realizará a través del Agente de Pagos, para lo cual la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribirá un Contrato de Agencia de Pagos con BANKINTER.

## **II.11 Amortización de los valores.**

### **II.11.1 Precio de reembolso, especificando la existencia de primas, premios, lotes o cualquier otra ventaja financiera.**

El precio de reembolso para los Bonos de cada una de las Series A, B y C será cien mil (100.000) euros por Bono, equivalente al 100 por ciento de su valor nominal, pagadero conforme a lo establecido en el apartado II.11.3 de este Capítulo.

Todos y cada uno de los Bonos de una misma Serie serán amortizados en igual cuantía mediante la reducción del nominal de cada uno de ellos.

La amortización de los Bonos de cada Serie se realizará a prorrata entre los Bonos de la propia Serie mediante la reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago, por

importe igual a los Fondos Disponibles para la Amortización distribuidos para la Serie según los criterios establecidos en el apartado II.11.3 de este Capítulo.

**II.11.2 Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de principal de los valores emitidos con cargo al mismo, e indicación precisa del apartado y páginas de este Folleto donde se describen las reglas de prelación establecidas en los pagos del Fondo, y en concreto las que afectan a los pagos de principal de dichos valores.**

El pago de la amortización del principal de los Bonos de las Series A, B y C ocupa el octavo (8º) lugar en el Orden de Prolación de Pagos establecido en el apartado V.4.2.2 página 128 del presente Folleto.

En el supuesto de que la parte del importe de los ingresos percibidos por el reembolso de principal de las Participaciones Hipotecarias, incluidos en los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago en curso, que tendría que ser utilizada para atender el pago de los intereses de los Bonos de la Serie B y de la Serie C en los órdenes 5º y 6º del Orden de Prolación de Pagos, respectivamente, fuera mayor al importe a que ascienda la suma (i) del Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y de la Serie C, y (ii) del importe del Fondo de Reserva, la amortización del principal de los Bonos de la Serie A ocupará el cuarto (4º) lugar en el Orden de Prolación de Pagos establecido en el apartado V.4.2.2 página 128 del presente Folleto.

**II.11.3 Modalidades de amortización con especificación de las fechas, lugar, entidades, procedimiento y publicidad de las mismas.**

**II.11.3.1 Amortización de los Bonos de la Serie A.**

La amortización de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (12 de mayo de 2003).

La amortización final de los Bonos de la Serie A será en la Fecha de Vencimiento Final (12 de noviembre de 2039), sin perjuicio de las amortizaciones parciales previstas en el apartado II.11.3.4 y de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el apartado II.11.3.6, proceda a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

**II.11.3.2 Amortización de los Bonos de la Serie B.**

La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar en la inmediata Fecha de Pago posterior a la Fecha de Pago en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 4,20% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos. A partir de esta Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A, B y C, distribuyéndose proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre los Saldos de Principal Pendiente de la Serie B y de la Emisión de Bonos se mantenga en el 4,20%, o porcentaje superior más próximo posible. No obstante, la amortización de los Bonos de la Serie B podrá interrumpirse en determinadas circunstancias previstas en la reglas de distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre los Bonos de cada Serie del Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

La amortización final de los Bonos de la Serie B será en la Fecha de Vencimiento Final (12 de noviembre de 2039), sin perjuicio de las amortizaciones parciales previstas en el apartado II.11.3.4 y de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el apartado II.11.3.6, proceda a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

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.

### **II.11.3.3 Amortización de los Bonos de la Serie C.**

La amortización de los Bonos de la Serie C se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde su inicio hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles para la Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar en la inmediata Fecha de Pago posterior a la Fecha de Pago en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 3,10% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos. A partir de esta Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A, B y C, distribuyéndose proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre los Saldos de Principal Pendiente de la Serie C y de la Emisión de Bonos se mantenga en el 3,10%, o porcentaje superior más próximo posible. No obstante, la amortización de los Bonos de la Serie C podrá interrumpirse en determinadas circunstancias previstas en la reglas de distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre los Bonos de cada Serie del Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

La amortización final de los Bonos de la Serie C será en la Fecha de Vencimiento Final (12 de noviembre de 2039), sin perjuicio de las amortizaciones parciales previstas en el apartado II.11.3.4 y de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el apartado II.11.3.6, proceda a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos de las Series A y B, de conformidad con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

#### **II.11.3.4 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, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de cada Serie en las Fechas de Pago y en los términos que se describen a continuación en este apartado.

##### **II.11.3.4.1 Fechas de Determinación.**

Serán las fechas correspondientes al tercer Día Hábil anterior a cada una de las Fechas de Pago, en las que la Sociedad Gestora en nombre del Fondo realizará los cálculos necesarios para distribuir o retener los Fondos Disponibles que el Fondo dispondrá en la correspondiente Fecha de Pago, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

##### **II.11.3.4.2 Saldo de Principal Pendiente de los Bonos.**

El Saldo de Principal Pendiente de una Serie será la suma de los saldos vivos de principal pendiente de amortizar de los Bonos que integran dicha Serie, estando incluidas en dichos saldos las cantidades de principal que, en su caso, hubieran correspondido amortizar, y no hubieran sido satisfechas por insuficiencia de Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos, según el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Por agregación, el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos será la suma del Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series.

##### **II.11.3.4.3 Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias.**

El Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias estará compuesto a estos efectos por la suma del capital pendiente de vencer y el capital vencido y no ingresado al Fondo de todas y cada una de las Participaciones Hipotecarias.

##### **II.11.3.4.4 Fondos Disponibles para Amortización en cada Fecha de Pago y Déficit de Amortización.**

En cada Fecha de Pago, la cantidad que se destinará a la amortización de los Bonos (“**Fondos Disponibles para Amortización**”) será la menor de las siguientes cantidades:

- a) La diferencia positiva existente entre (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos al día anterior a la Fecha de Pago en curso, y (ii) el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a la Fecha de Pago en curso, que estén al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso.
- b) En función de la liquidez existente en esa Fecha de Pago, el remanente de Fondos Disponibles una vez deducidos los importes aplicados a los conceptos en los órdenes del 1º al 7º lugar del Orden de Prelación de Pagos.

El Déficit de Amortización en una Fecha de Pago será la diferencia positiva, si existiera, entre el importe a que ascienda la cantidad a), según establece en el párrafo anterior, y los Fondos Disponibles para Amortización.

#### **II.11.3.4.5 Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre los Bonos de cada Serie.**

Dichos Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos serán distribuidos entre las tres Series para su amortización de conformidad con las siguientes reglas:

- 1°. Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sean con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos iguales o mayores al 4,20% y al 3,10%, respectivamente, los Fondos Disponibles para Amortización serán aplicados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.
- 2°. A partir de la inmediata Fecha de Pago posterior a aquélla en que las relaciones anteriores resultaren ser iguales o mayores al 4,20% y al 3,10%, respectivamente, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A, B y C, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dichas relaciones entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, se mantengan en el 4,20% y en el 3,10%, respectivamente, o porcentajes superiores lo más próximos posible.

No obstante, los Fondos Disponibles para Amortización no se aplicarán en la Fecha de Pago a la amortización de la Serie B o de la Serie C, si se produjeran cualquiera de las circunstancias siguientes:

- a) Que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos en relación con el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha, fuera superior al 2,50% para no proceder a la amortización de la Serie B o fuera superior al 2,00% para no proceder a la amortización de la Serie C.
  - b) Que el importe de del Fondo de Reserva dotado fuese inferior al Importe del Fondo de Reserva requerido.
  - c) Que se produzca un Déficit de Amortización.
- 3°. En las posteriores Fechas de Pago a la primera Fecha de Pago en la que el importe del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie A hasta su total amortización. Una vez amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, y una vez amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie B, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie C hasta su total amortización.

No obstante, en caso de que en una Fecha de Pago, y como consecuencia del Orden de Prelación de Pagos, el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para llevar a cabo la amortización de los Bonos que pudiera corresponder, la diferencia no dará derecho a interés adicional o de demora alguno dado que, en todo caso, formará parte del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie correspondiente, sobre el que se efectúa el cálculo de liquidación de intereses en la forma prevista en el apartado II.10.3 anterior, por no haberse producido la amortización de los Bonos en esa cuantía.

La Sociedad Gestora procederá a notificar a los titulares de los Bonos, en la forma prevista en el apartado III.5.3, el importe de amortización que resulte a favor de los Bonos de cada Serie, el Saldo de Principal Pendiente de Pago de cada Serie, así como las tasas de amortización anticipada reales de los Préstamos Hipotecarios Participados y la vida residual media estimada para los Bonos de cada Serie.

#### **II.11.3.5 Amortización final.**

La Fecha de Vencimiento Final y consecuentemente, la amortización definitiva de los Bonos es el 12 de noviembre de 2039 o, si éste no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en los apartados II.11.3.4 y II.11.3.6, proceda a amortizar con anterioridad la presente Emisión de Bonos.

#### **II.11.3.6 Amortización Anticipada.**

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, previa comunicación a la CNMV 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 y con los requisitos que se detallan en apartado III.8.1 del presente Folleto.

#### **II.12 Cuadro del servicio financiero del empréstito, incluyendo tanto los pagos de interés como de amortización de principal, para cada una de las Series de Bonos de Titulización Hipotecaria que vayan a emitirse con cargo al Fondo.**

El servicio financiero de la emisión se atenderá a través de BANKINTER, en calidad de Agente de Pagos. El pago de intereses y amortizaciones se comunicará a los titulares de los Bonos en los supuestos y con los días de antelación previstos para cada caso en el apartado III.5.3. El abono de intereses y de las amortizaciones será realizado a los titulares de los Bonos por las entidades adheridas correspondientes y, a éstas, a su vez, les será realizado por el SCLV como entidad encargada del registro contable.

##### **a) Cuadros del servicio financiero del empréstito.**

La principal característica de los Bonos de Titulización Hipotecaria reside en que su amortización periódica, y por ende, su vida media y duración, depende fundamentalmente de la velocidad con que los Deudores decidan amortizar los Préstamos Hipotecarios Participados.

En este sentido, las amortizaciones anticipadas que decidan realizar los Deudores, sujetas a cambios continuos, y estimadas en el presente Folleto mediante la utilización de varias hipótesis de comportamiento de la tasa efectiva anual constante de amortización anticipada o prepago (en lo sucesivo “TACP”) futura, incidirán directamente en la velocidad de amortización de los Préstamos Hipotecarios Participados, y por lo tanto en la vida media y duración de los Bonos

Así mismo, existen otras variables, sujetas también a cambios continuos que afectan a dicha vida media y duración de los Bonos. Estas variables y sus hipotéticos valores asumidos en la totalidad de los cuadros que figuran en el presente apartado son:

- tipo de interés de la cartera de Participaciones Hipotecarias: 4,21% (% tipo de interés medio ponderado a fecha 12.11.2002 de la cartera de préstamos seleccionados);
- morosidad de la cartera de Participaciones Hipotecarias: 0% anual;
- fallidos de la cartera de Participaciones Hipotecarias que se consideran incobrables: 0%;
- que la tasa de amortización anticipada se mantiene constante a lo largo de la vida de los Bonos;
- que la Fecha de Desembolso de los Bonos es el 17 de diciembre de 2002;
- y que no existe Déficit de Amortización.

Por último, la duración ajustada real de los Bonos dependerá también de su tipo de interés variable, y en la totalidad de los cuadros que figuran en el presente apartado el tipo de interés que se asume para el primer Periodo de Devengo de Intereses es el siguiente para cada Serie:

	<b>Bonos Serie A</b>	<b>Bonos Serie B</b>	<b>Bonos Serie C</b>
<b>Tipo de interés nominal</b>	3,148%	3,358%	4,158%

Para los sucesivos Periodos de Devengo de Intereses el tipo de interés variable de los Bonos se asume constante de acuerdo con el siguiente detalle para cada Serie:

	<b>Bonos Serie A</b>	<b>Bonos Serie B</b>	<b>Bonos Serie C</b>
<b>Tipo de interés nominal</b>	3,156%	3,366%	4,166%

Asumiéndose que la Sociedad Gestora ejercerá la opción de Liquidación Anticipada del Fondo y Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, prevista en el párrafo primero del apartado III.8.1 del presente Folleto, cuando el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10% de su importe inicial, la vida media y duración de los Bonos a diferentes TACP, basadas en el comportamiento histórico de los préstamos hipotecarios concedidos a personas físicas que han sido titulizados por BANKINTER en los últimos años, serían las siguientes:

<b>% TACP:</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>
	<b>Bonos Serie A</b>				
<b>Vida media (años)</b>	7,7	6,6	5,8	5,2	4,6
<b>TIR</b>	3,237%	3,237%	3,237%	3,237%	3,237%
<b>Duración</b>	6,3	5,5	4,9	4,4	4,0
<b>Vencimiento final</b>	12 08 2020	13 08 2018	13 02 2017	12 08 2015	12 05 2014
<b>(en años)</b>	17,7	15,7	14,2	12,7	11,4

% TACP:	6%	8%	10%	12%	14%
<b>Bonos Serie B</b>					
<b>Vida media (años)</b>	12,5	10,9	9,7	8,6	7,7
<b>TIR</b>	3,456%	3,456%	3,456%	3,456%	3,456%
<b>Duración</b>	9,7	8,7	7,9	7,1	6,5
<b>Vencimiento final</b>	12 08 2020	13 08 2018	13 02 2017	12 08 2015	12 05 2014
<b>(en años)</b>	17,7	15,7	14,2	12,7	11,4

<b>Bonos Serie C</b>					
<b>Vida media (años)</b>	12,5	10,9	9,7	8,6	7,7
<b>TIR</b>	4,290%	4,290%	4,290%	4,290%	4,290%
<b>Duración</b>	9,2	8,3	7,5	6,8	6,2
<b>Vencimiento final</b>	12 08 2020	13 08 2018	13 02 2017	12 08 2015	12 05 2014
<b>(en años)</b>	17,7	15,7	14,2	12,7	11,4

Dichas cifras han sido calculadas utilizando la siguiente formulación:

*Vida media de los Bonos: para cada una de las Series, media de los plazos desde la Fecha de Desembolso hasta cada una de las Fechas de Pago, utilizando como ponderaciones los pesos de principal a amortizar en cada Fecha de Pago, sobre el importe nominal total de la Serie, de acuerdo con la siguiente expresión:*

$$V = \frac{\sum (P \times d)}{T} \times \frac{1}{365}$$

Donde:

- V = Vida media de cada Serie de Bonos emitidos expresada en años.*
- P = Principal a amortizar de cada Serie de Bonos en cada Fecha de Pago, según la cantidad a amortizar correspondiente a cada Serie de Bonos, de conformidad con lo descrito en los apartados II.11.3.4 y II.11.3.6 del presente Folleto.*
- d = Número de días transcurridos desde la Fecha de Desembolso hasta la Fecha de Pago en cuestión.*
- T = Importe nominal total en euros de cada Serie de Bonos.*

*Tasa Interna de Rentabilidad (TIR): para cada una de las Series, tasa de interés que iguala la actualización a valor presente de las cantidades totales de amortización e intereses que se reciben en cada Fecha de Pago con el valor nominal del Bono.*

$$N = \sum_{i=1}^n A_i (1+r)^{-(nd/365)}$$

Donde:

- N = valor nominal del Bono de cada Serie.*
- r = TIR expresado en tasa anual, en tanto por uno.*
- A<sub>i</sub> = (A<sub>1</sub> ..... A<sub>n</sub>). Cantidades totales de amortización e intereses que recibirán los inversores.*



$nd =$  Número de días comprendidos entre la Fecha de Desembolso de la emisión y cada una de las  $n$  Fechas de Pago, no inclusives, durante la vida del Bono.

**Duración de los Bonos (fórmula de Macaulay ajustada):** para cada una de las Series, medida de la sensibilidad del precio del Bono con respecto a cambios en la rentabilidad.

$$D = \frac{\sum_{j=1}^n (a_j \times VA_j)}{PE} \times \frac{1}{(1+i)}$$

Donde:

$D =$  Duración de cada Serie de Bonos expresada en años.

$a_j =$  Tiempo transcurrido (en años) entre la Fecha de Desembolso y cada una de las  $n$  Fechas de Pago en cuestión.

$VA_j =$  Valor actual de cada una de las cantidades comprensivas de principal e intereses brutos, a pagar en cada una de las  $n$  Fechas de Pago descontadas al tipo de interés efectivo (TIR) de cada Serie.

$PE =$  Precio de emisión de cada Serie de Bonos.

$i =$  Tipo de interés efectivo (TIR) de cada Serie, en tanto por uno.

**Vencimiento final:** para cada una de las Series, fecha en la que se prevé la amortización definitiva de los Bonos, supuesto el ejercicio de la opción de Liquidación Anticipada del Fondo y Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos cuando el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.

Finalmente, la Sociedad Gestora manifiesta expresamente que los cuadros del servicio financiero del empréstito que se describen a continuación son meramente teóricos y a efectos ilustrativos, no representando obligación alguna de pago, recordando que:

- Las TACP se asumen constantes en el 6% y 10% respectivamente a lo largo de la vida del empréstito y como se ha comentado, la amortización anticipada real cambia continuamente.
- El Saldo de Principal Pendiente de los Bonos en cada Fecha de Pago, y por lo tanto los intereses a pagar en cada una de ellas, dependerá de la tasa de amortización anticipada real que exista en la cartera de Participaciones Hipotecarias.
- Los tipos de interés de los Bonos se asumen constantes para cada Serie, a partir del segundo Periodo de Devengo de Intereses, y como es sabido el tipo de interés de todas las Series es variable.
- Se asumen en todo caso los hipotéticos valores mencionados al principio del presente apartado.
- Se asume que la Sociedad Gestora ejercerá la opción de Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea inferior al 10% de su importe inicial conforme a lo previsto en el apartado III.8.1 del presente Folleto.

**FLUJOS POR CADA BONO SIN RETENCIÓN PARA EL TOMADOR**

(IMPORTES EN EUROS)

**TACP = 6%**

Fecha de pago	Bonos de la Serie A			Bonos de la Serie B			Bonos de la Serie C		
	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total
17 dic 2002									
12 may 2003	3.625,79	1.276,69	4.902,48	0,00	1.361,86	1.361,86	0,00	1.686,30	1.686,30
12 ago 2003	2.392,13	777,29	3.169,42	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 nov 2003	2.350,80	758,00	3.108,80	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 feb 2004	2.309,97	739,04	3.049,01	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 may 2004	2.238,37	704,75	2.943,12	0,00	841,50	841,50	0,00	1.041,50	1.041,50
12 ago 2004	2.230,04	702,35	2.932,39	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 nov 2004	2.190,68	684,37	2.875,05	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
14 feb 2005	2.152,36	681,19	2.833,55	0,00	878,90	878,90	0,00	1.087,79	1.087,79
12 may 2005	2.072,43	614,05	2.686,48	0,00	813,45	813,45	0,00	1.006,78	1.006,78
12 ago 2005	2.078,00	632,62	2.710,62	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
14 nov 2005	2.041,30	629,25	2.670,55	0,00	878,90	878,90	0,00	1.087,79	1.087,79
13 feb 2006	2.004,49	592,89	2.597,38	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
12 may 2006	1.930,82	557,88	2.488,70	0,00	822,80	822,80	0,00	1.018,36	1.018,36
14 ago 2006	1.933,56	580,00	2.513,56	0,00	878,90	878,90	0,00	1.087,79	1.087,79
13 nov 2006	1.898,39	546,07	2.444,46	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
12 feb 2007	1.863,63	530,92	2.394,55	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
14 may 2007	1.794,33	516,05	2.310,38	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
13 ago 2007	1.795,03	501,74	2.296,77	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
12 nov 2007	1.761,13	487,42	2.248,55	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
12 feb 2008	1.729,18	478,57	2.207,75	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 may 2008	1.676,28	454,52	2.130,80	0,00	841,50	841,50	0,00	1.041,50	1.041,50
12 ago 2008	1.665,82	451,10	2.116,92	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 nov 2008	1.635,00	437,67	2.072,67	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 feb 2009	1.603,31	424,48	2.027,79	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 may 2009	1.544,29	398,13	1.942,42	0,00	832,15	832,15	0,00	1.029,93	1.029,93
12 ago 2009	1.542,01	399,10	1.941,11	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 nov 2009	1.390,82	386,66	1.777,48	3.167,14	860,20	4.027,34	3.188,10	1.064,64	4.252,74
12 feb 2010	1.372,90	375,44	1.748,34	2.855,89	832,96	3.688,85	2.855,27	1.030,70	3.885,97
12 may 2010	1.322,05	352,49	1.674,54	2.750,11	782,03	3.532,14	2.749,51	967,69	3.717,20
12 ago 2010	1.318,04	353,71	1.671,75	2.741,78	784,73	3.526,51	2.741,19	971,03	3.712,22
12 nov 2010	1.291,68	343,08	1.634,76	2.686,93	761,15	3.448,08	2.686,35	941,85	3.628,20
14 feb 2011	1.264,35	339,89	1.604,24	2.630,08	754,08	3.384,16	2.629,51	933,10	3.562,61
12 may 2011	1.217,16	304,94	1.522,10	2.531,91	676,53	3.208,44	2.531,37	837,14	3.368,51
12 ago 2011	1.210,73	312,64	1.523,37	2.518,56	693,63	3.212,19	2.518,01	858,30	3.376,31
14 nov 2011	1.181,36	309,46	1.490,82	2.457,45	686,58	3.144,03	2.456,92	849,57	3.306,49
13 feb 2012	1.150,81	290,16	1.440,97	2.393,91	643,75	3.037,66	2.393,39	796,58	3.189,97
14 may 2012	1.108,18	280,98	1.389,16	2.305,22	623,39	2.928,61	2.304,72	771,38	3.076,10
13 ago 2012	1.094,12	272,14	1.366,26	2.275,98	603,77	2.879,75	2.275,49	747,11	3.022,60
12 nov 2012	1.070,93	263,41	1.334,34	2.227,75	584,41	2.812,16	2.227,26	723,15	2.950,41
12 feb 2013	1.048,63	257,67	1.306,30	2.181,35	571,67	2.753,02	2.180,88	707,38	2.888,26
13 may 2013	1.010,98	243,79	1.254,77	2.103,02	540,88	2.643,90	2.102,57	669,29	2.771,86
12 ago 2013	1.003,23	238,44	1.241,67	2.086,91	529,00	2.615,91	2.086,46	654,58	2.741,04
12 nov 2013	979,79	232,97	1.212,76	2.038,14	516,86	2.555,00	2.037,70	639,56	2.677,26
12 feb 2014	956,91	225,06	1.181,97	1.990,55	499,33	2.489,88	1.990,12	617,87	2.607,99
12 may 2014	920,01	210,26	1.130,27	1.913,80	466,48	2.380,28	1.913,39	577,23	2.490,62
12 ago 2014	913,05	209,93	1.122,98	1.899,32	465,74	2.365,06	1.898,91	576,31	2.475,22
12 nov 2014	892,32	202,56	1.094,88	1.856,20	449,40	2.305,60	1.855,80	556,09	2.411,89
12 feb 2015	872,79	195,36	1.068,15	1.815,57	433,44	2.249,01	1.815,18	536,34	2.351,52
12 may 2015	842,00	182,18	1.024,18	1.751,52	404,20	2.155,72	1.751,15	500,15	2.251,30
12 ago 2015	834,09	181,53	1.015,62	1.735,06	402,75	2.137,81	1.734,68	498,37	2.233,05
12 nov 2015	814,12	174,81	988,93	1.693,53	387,83	2.081,36	1.693,16	479,90	2.173,06
12 feb 2016	792,17	168,24	960,41	1.647,87	373,26	2.021,13	1.647,51	461,87	2.109,38

Fecha de pago	Bonos de la Serie A			Bonos de la Serie B			Bonos de la Serie C		
	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total
12 may 2016	764,12	158,33	922,45	1.589,51	351,28	1.940,79	1.589,17	434,67	2.023,84
12 ago 2016	748,94	155,69	904,63	1.557,93	345,41	1.903,34	1.557,59	427,41	1.985,00
14 nov 2016	723,11	152,90	876,01	1.504,20	339,23	1.843,43	1.503,87	419,76	1.923,63
13 feb 2017	696,96	142,25	839,21	1.449,81	315,60	1.765,41	1.449,50	390,53	1.840,03
12 may 2017	661,14	132,19	793,33	1.375,30	293,27	1.668,57	1.375,00	362,89	1.737,89
14 ago 2017	649,97	135,75	785,72	1.352,05	301,18	1.653,23	1.351,76	372,68	1.724,44
13 nov 2017	634,71	126,23	760,94	1.320,32	280,06	1.600,38	1.320,04	346,55	1.666,59
12 feb 2018	619,54	121,17	740,71	1.288,75	268,83	1.557,58	1.288,48	332,65	1.621,13
14 may 2018	597,89	116,23	714,12	1.243,72	257,86	1.501,58	1.243,45	319,08	1.562,53
13 ago 2018	590,76	111,46	702,22	1.228,90	247,28	1.476,18	1.228,63	305,99	1.534,62
12 nov 2018	575,82	106,75	682,57	1.197,81	236,83	1.434,64	1.197,55	293,05	1.490,60
12 feb 2019	561,22	103,27	664,49	1.167,45	229,12	1.396,57	1.167,20	283,52	1.450,72
13 may 2019	540,37	96,60	636,97	1.124,07	214,32	1.338,39	1.123,83	265,20	1.389,03
12 ago 2019	530,88	93,36	624,24	1.104,33	207,14	1.311,47	1.104,09	256,31	1.360,40
12 nov 2019	515,31	90,11	605,42	1.071,94	199,91	1.271,85	1.071,71	247,37	1.319,08
12 feb 2020	499,34	85,95	585,29	1.038,71	190,69	1.229,40	1.038,49	235,96	1.274,45
12 may 2020	481,23	80,14	561,37	1.001,05	177,81	1.178,86	1.000,84	220,02	1.220,86
12 ago 2020	9.676,33	78,04	9.754,37	20.128,60	173,15	20.301,75	20.124,20	214,25	20.338,45
	<b>100.000,00</b>	<b>24.550,36</b>	<b>124.550,36</b>	<b>100.000,00</b>	<b>42.674,28</b>	<b>142.674,28</b>	<b>100.000,00</b>	<b>52.812,27</b>	<b>152.812,27</b>

**FLUJOS POR CADA BONO SIN RETENCIÓN PARA EL TOMADOR**  
(IMPORTES EN EUROS)  
TACP = 10%

Fecha de pago	Bonos de la Serie A			Bonos de la Serie B			Bonos de la Serie C		
	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total
17 dic 2002									
12 may 2003	5.228,05	1.276,69	6.504,74	0,00	1.361,86	1.361,86	0,00	1.686,30	1.686,30
12 ago 2003	3.405,55	764,37	4.169,92	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 nov 2003	3.303,14	736,90	4.040,04	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 feb 2004	3.203,47	710,26	3.913,73	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 may 2004	3.056,58	669,54	3.726,12	0,00	841,50	841,50	0,00	1.041,50	1.041,50
12 ago 2004	3.013,36	659,77	3.673,13	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
12 nov 2004	2.921,48	635,47	3.556,95	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
14 feb 2005	2.832,59	625,21	3.457,80	0,00	878,90	878,90	0,00	1.087,79	1.087,79
12 may 2005	2.681,59	557,04	3.238,63	0,00	813,45	813,45	0,00	1.006,78	1.006,78
12 ago 2005	2.664,10	567,43	3.231,53	0,00	860,20	860,20	0,00	1.064,64	1.064,64
14 nov 2005	2.582,37	557,81	3.140,18	0,00	878,90	878,90	0,00	1.087,79	1.087,79
13 feb 2006	2.502,37	519,41	3.021,78	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
12 may 2006	2.369,39	482,98	2.852,37	0,00	822,80	822,80	0,00	1.018,36	1.018,36
14 ago 2006	2.351,18	496,38	2.847,56	0,00	878,90	878,90	0,00	1.087,79	1.087,79
13 nov 2006	2.277,74	461,79	2.739,53	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
12 feb 2007	2.206,30	443,61	2.649,91	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
14 may 2007	2.088,17	426,01	2.514,18	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
13 ago 2007	2.070,01	409,35	2.479,36	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
12 nov 2007	2.003,94	392,84	2.396,78	0,00	850,85	850,85	0,00	1.053,07	1.053,07
12 feb 2008	1.738,04	381,00	2.119,04	5.350,20	860,20	6.210,40	5.370,69	1.064,64	6.435,33
12 may 2008	1.716,31	359,00	2.075,31	3.570,26	796,48	4.366,74	3.569,48	985,56	4.555,04
12 ago 2008	1.687,29	353,13	2.040,42	3.509,89	783,47	4.293,36	3.509,13	969,46	4.478,59
12 nov 2008	1.633,54	339,53	1.973,07	3.398,07	753,27	4.151,34	3.397,34	932,10	4.329,44
12 feb 2009	1.580,37	326,35	1.906,72	3.287,48	724,04	4.011,52	3.286,77	895,93	4.182,70
12 may 2009	1.495,82	303,38	1.799,20	3.111,60	673,08	3.784,68	3.110,92	832,87	3.943,79
12 ago 2009	1.479,84	301,54	1.781,38	3.078,35	669,00	3.747,35	3.077,69	827,82	3.905,51
12 nov 2009	1.430,70	289,60	1.720,30	2.976,13	642,52	3.618,65	2.975,48	795,05	3.770,53
12 feb 2010	1.383,30	278,07	1.661,37	2.877,52	616,92	3.494,44	2.876,90	763,38	3.640,28
12 may 2010	1.308,91	258,21	1.567,12	2.722,78	572,86	3.295,64	2.722,19	708,85	3.431,04
12 ago 2010	1.293,00	256,35	1.549,35	2.689,68	568,74	3.258,42	2.689,10	703,77	3.392,87
12 nov 2010	1.249,82	245,92	1.495,74	2.599,87	545,61	3.145,48	2.599,31	675,14	3.274,45
14 feb 2011	1.206,97	240,97	1.447,94	2.510,72	534,62	3.045,34	2.510,17	661,54	3.171,71
12 may 2011	1.141,67	213,82	1.355,49	2.374,88	474,38	2.849,26	2.374,37	587,00	2.961,37
12 ago 2011	1.125,49	216,90	1.342,39	2.341,23	481,22	2.822,45	2.340,73	595,46	2.936,19
14 nov 2011	1.084,14	212,34	1.296,48	2.255,21	471,10	2.726,31	2.254,72	582,94	2.837,66
13 feb 2012	1.042,98	196,92	1.239,90	2.169,60	436,88	2.606,48	2.169,13	540,59	2.709,72
14 may 2012	989,37	188,60	1.177,97	2.058,07	418,42	2.476,49	2.057,62	517,75	2.575,37
13 ago 2012	966,85	180,70	1.147,55	2.011,23	400,91	2.412,14	2.010,80	496,08	2.506,88
12 nov 2012	933,34	172,99	1.106,33	1.941,53	383,79	2.325,32	1.941,11	474,91	2.416,02
12 feb 2013	901,18	167,36	1.068,54	1.874,63	371,31	2.245,94	1.874,23	459,46	2.333,69
13 may 2013	853,19	156,61	1.009,80	1.774,80	347,46	2.122,26	1.774,41	429,95	2.204,36
12 ago 2013	839,00	151,55	990,55	1.745,28	336,22	2.081,50	1.744,90	416,04	2.160,94
12 nov 2013	808,33	146,45	954,78	1.681,48	324,91	2.006,39	1.681,12	402,04	2.083,16
12 feb 2014	778,74	139,93	918,67	1.619,92	310,44	1.930,36	1.619,57	384,14	2.003,71
12 may 2014	735,63	129,29	864,92	1.530,24	286,84	1.817,08	1.529,91	354,94	1.884,85
12 ago 2014	723,15	127,71	850,86	1.504,28	283,34	1.787,62	1.503,96	350,61	1.854,57
12 nov 2014	696,87	121,88	818,75	1.449,62	270,40	1.720,02	1.449,31	334,60	1.783,91
12 feb 2015	671,93	116,26	788,19	1.397,73	257,93	1.655,66	1.397,43	319,17	1.716,60
12 may 2015	636,30	107,23	743,53	1.323,62	237,89	1.561,51	1.323,33	294,37	1.617,70
12 ago 2015	624,29	105,71	730,00	1.298,64	234,53	1.533,17	1.298,35	290,20	1.588,55
12 nov 2015	600,81	100,67	701,48	1.249,79	223,35	1.473,14	1.249,52	276,38	1.525,90
12 feb 2016	576,77	95,83	672,60	1.199,79	212,60	1.412,39	1.199,53	263,08	1.462,61

Fecha de pago	Bonos de la Serie A			Bonos de la Serie B			Bonos de la Serie C		
	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total	Principal amortizado	Intereses (brutos)	Flujo total
12 may 2016	547,34	89,19	636,53	1.138,56	197,89	1.336,45	1.138,32	244,86	1.383,18
12 ago 2016	530,98	86,76	617,74	1.104,53	192,49	1.297,02	1.104,29	238,19	1.342,48
14 nov 2016	506,53	84,27	590,80	1.053,69	186,97	1.240,66	1.053,46	231,35	1.284,81
13 feb 2017	9.719,83	77,54	9.797,37	20.219,10	172,03	20.391,13	20.214,71	212,88	20.427,59
	<b>100.000,00</b>	<b>18.712,42</b>	<b>118.712,42</b>	<b>100.000,00</b>	<b>32.996,72</b>	<b>132.996,72</b>	<b>100.000,00</b>	<b>40.835,67</b>	<b>140.835,67</b>

**b) Caso práctico de aplicación de fechas y periodos de tiempo definidos en los apartados II.10 y II.11 del presente Folleto Informativo, relativos a determinación y pagos de intereses y de amortización de Bonos.**

Al objeto de facilitar al suscriptor la comprensión de las definiciones y reglas de aplicación de fechas y periodos descritos en los apartados II.10 y II.11 relativos a intereses y amortización de los Bonos se expone a continuación el siguiente ejemplo, dividiéndolo en características para la primera Fecha de Pago (por su carácter atípico) como para segunda y sucesivas Fechas de Pago:

**1. Primera Fecha de Pago: 12 de mayo de 2003.**

**(Otorgamiento de la Escritura de Constitución: 16 de diciembre de 2002)**

- a) Fecha de Fijación del Tipo de Interés aplicable para el primer Periodo de Devengo de Interés:
- 11:00 horas (hora CET) del día correspondiente al Día Hábil inmediatamente anterior la Fecha de Desembolso: 16.12.2002.
- b) Notificaciones:
- Extraordinaria de la constitución del Fondo y de la Emisión de Bonos -anuncio en prensa, según apartado III.5.3.c).2: 17.12.2002.
  - Extraordinaria del tipo de interés nominal resultante para el primer Periodo de Devengo de Intereses: 17.12.2002. La Sociedad Gestora lo comunicará por escrito, antes del inicio del Periodo de Suscripción, a la Entidades Directora y Entidad Aseguradora y Colocadora, para que lo pongan en conocimiento de los inversores interesados en la suscripción de los Bonos.
- c) Primer Periodo de Devengo de Interés:
- Desde el 17.12.2002 (Fecha de Desembolso), incluida, hasta el 12 de mayo de 2003, excluida.
- d) Fecha de Determinación (o de realización por la Sociedad Gestora de cálculos para distribución y retención de Fondos Disponibles): 7 de mayo de 2003.
- e) Notificaciones ordinarias periódicas (comunicación según los apartados III.5.3.a).2 y III.5.3.c).1:
- Del resto de la información periódica: hasta el 11 de mayo de 2003, inclusive.

**2. Segunda Fecha de Pago: 12 de agosto de 2003.**

- a) Fecha de Fijación del Tipo de Interés aplicable para el segundo Periodo de Devengo de Interés:
- 11:00 horas del segundo Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago: 8 de mayo de 2003.
- b) Notificaciones ordinarias periódicas (comunicación según los apartados III.5.3.a).1 y III.5.3.c).1:
- Del tipo de interés resultante para el segundo Periodo de Devengo de Interés: hasta el 14 de mayo de 2003, inclusive.
- c) Segundo Periodo de Devengo de Interés:
- Desde el 12 de mayo de 2003 (primera Fecha de Pago), incluida, hasta el 12 de agosto de 2003, excluida.
- d) Fecha de Determinación (o de realización por la Sociedad Gestora de cálculos para distribución y retención de Fondos Disponibles): 7 de agosto de 2003.

- e) Notificaciones ordinarias periódicas (comunicación según los apartados III.5.3.a).2 y III.5.3.c).1:
- Del resto de la información periódica: hasta el 11 de agosto de 2003, inclusive.

**II.13 Interés efectivo previsto para el tomador, habida cuenta de las características de la emisión, con especificación del método de cálculo adoptado y los gastos previstos por conceptos apropiados a su verdadera naturaleza.**

Para el supuesto en que los tipos de interés nominales aplicables a cada una de las Series, variables trimestralmente, se mantuvieran constantes a lo largo de toda la vida del empréstito, en los tipos del cuadro contenido en el apartado II.12,a) del Folleto, esos tipos se traducirían en las Tasas Internas de Rentabilidad ("TIR") para el tomador de cada una de las Series que se muestran en el cuadro contenido a continuación, dado el efecto que implica el pago trimestral de intereses, calculadas sin considerar el efecto fiscal, y asumiendo en todo caso los valores e hipótesis que figuran en el mencionado apartado para unas tasas de amortización anticipada constante (TACP) del 6% y del 10%.

	Bonos Serie A	Bonos Serie B	Bonos Serie C
<b>Interés efectivo previsto (TIR)</b>	3,237%	3,456%	4,290%

**II.14 Interés efectivo previsto para el Fondo en el momento de la emisión de los valores considerando todos los gastos de diseño y colocación incurridos a su cargo, especificando el método de cálculo.**

El interés efectivo para el Fondo ha sido calculado mediante la fórmula de la tasa interna de rentabilidad (TIR), que se describe en el apartado II.12,a) anterior, con los siguientes supuestos:

- a) que el tipo de interés nominal variable de los Bonos se mantuviera constante a lo largo de toda la vida del empréstito en los tipos del cuadro contenido en el apartado II.12,a)
- b) que se asumen las hipótesis mencionadas en el apartado II.12,a), y,
- c) que al valor nominal de la Emisión de Bonos se le deducen los gastos previstos de constitución y emisión.

El interés efectivo previsto para el Fondo sería el 3,297% o el 3,305% para unas TACP del 6% y 10%, respectivamente, bajo las hipótesis recogidas en el párrafo anterior.

Los gastos previstos son los siguientes:

**Gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos.**

	Euros
• Comisión inicial Sociedad Gestora	84.250,00
• Aranceles notariales, auditoría, calificación y asesoramiento legal	269.342,26
• Tasas CNMV (emisión y admisión)	58.081,94
• Honorarios de AIAF y del SCLV	42.133,52
• Comisiones de aseguramiento y de colocación de la Emisión de Bonos*	787.350,00
• Gastos de publicidad de la emisión, imprenta y otros	14.037,86

**Total gastos**

**1.255.195,58**

**II.15 Existencia o no de garantías especiales sobre las participaciones hipotecarias que se agrupan en el fondo o sobre los valores que se emiten a su cargo, que pudiera haber sido concedida por alguna de las entidades intervinientes en el proceso de titulización amparado por el presente Folleto.**

No existen garantías especiales sobre los Bonos que se emiten con cargo al Fondo o sobre las Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el mismo, excepto los compromisos de BANKINTER que se recogen en el apartado IV.1.d) de este Folleto relativos a la sustitución de las Participaciones Hipotecarias derivada de los Préstamos Hipotecarios Participados que no se ajustasen a las declaraciones contenidas en el apartado IV.1,a) del presente Folleto o a las características concretas de los Préstamos Hipotecarios Participados comunicadas por BANKINTER a la Sociedad Gestora.

**II.16 Ley de circulación de los valores, señalando especialmente si existen restricciones a su libre transmisibilidad o la mención de que existen tales.**

Los Bonos objeto de la presente emisión no están sujetos a restricciones a su libre transmisibilidad, la cual se efectuará con su sujeción a las disposiciones legales que les sean de aplicación y a lo previsto en los apartados II.4.1, II.5 y II.17 de este Capítulo.

**II.17 Mercados secundarios organizados para los que exista el compromiso de solicitar la admisión a negociación de los valores y plazo máximo concreto en que se presentará esta solicitud y los demás documentos necesarios para proceder a la admisión.**

De conformidad con el artículo 5.9 de la Ley 19/1992, la Sociedad Gestora solicitará una vez haya sido efectuado el desembolso de los Bonos, la inclusión de la presente Emisión de Bonos en AIAF, que tiene reconocido su carácter de mercado secundario oficial de valores de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Transitoria sexta de la Ley 37/1998 de 16 de noviembre, de reforma de la Ley del Mercado de Valores. La Sociedad Gestora se compromete a que la admisión definitiva a negociación se produzca no más tarde de transcurrido un mes desde la Fecha de Desembolso.

La Sociedad Gestora hace constar expresamente que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en AIAF, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores, aceptando el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, cumplirlos.

En el supuesto de que, transcurrido el plazo señalado, no llegara a tener lugar la admisión a negociación de los Bonos en AIAF, la Sociedad Gestora procederá a ponerlo en conocimiento inmediato de los tenedores de los Bonos, así como también las causas que han dado lugar a dicho incumplimiento, todo ello mediante el procedimiento de notificación extraordinaria de conformidad con lo previsto en el apartado III.5.3 del Folleto. Todo ello sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en la que, en su caso, pudiera incurrir la Sociedad Gestora.



## **II.18 Solicitudes de suscripción o adquisición.**

### **II.18.1 Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores, indicando las razones de elección de los mismos.**

La colocación de la Emisión de Bonos de cada una de las Series A, B y C se dirige a inversores institucionales, ya sean personas jurídicas o patrimonios sin personalidad jurídica, tales como Fondos de Pensiones, Instituciones de Inversión Colectiva, entidades aseguradoras, o a entidades de crédito, Sociedades de Valores o las entidades habilitadas de acuerdo con los artículos 64 y 65 de la Ley del Mercado de Valores (en redacción dada por la Ley 37/1998) para gestionar carteras de terceros, que realicen profesional y habitualmente inversiones en valores negociables.

En el caso de entidades habilitadas para la gestión de carteras de valores, las órdenes de suscripción o adquisición las realizarán estas entidades por cuenta de los inversores que previamente hubieran firmado con dichas entidades el oportuno contrato de gestión de cartera de valores.

El inversor potencial dispone, además como complemento a su propio análisis sobre la calidad de los valores que se ofrecen en suscripción por este Folleto, la evaluación otorgada por las Agencias de Calificación que figura en el apartado II.3 de este Capítulo.

Una vez que la emisión haya sido colocada en su totalidad y los Bonos sean admitidos a negociación en el mercado organizado oficial de AIAF, los Bonos podrán adquirirse libremente a través de dicho mercado de acuerdo con sus propias normas de contratación.

#### **Efectos de la suscripción para los titulares de los Bonos.**

La suscripción de los Bonos implica para cada titular de los Bonos la aceptación de los términos de la Escritura de Constitución.

#### **Tramos.**

Cada una de las Series se compone exclusivamente de un tramo de colocación.

### **II.18.2 Aptitud legal de los Bonos.**

Los Bonos objeto de esta emisión gozan de las siguientes consideraciones legales, a los efectos de ser detentados por determinados inversores:

- (i) Los Bonos de la Serie A tienen una ponderación del 50 por 100 en el coeficiente de solvencia que deben mantener las Entidades de Crédito y las Sociedades y Agencias de Valores de acuerdo con lo dispuesto en las Órdenes Ministeriales de 30 de diciembre de 1992 y de 29 de diciembre de 1992, respectivamente, reformadas por la Orden Ministerial del 13 de abril de 2000.

La CNMV en la fecha de registro del Folleto ha otorgado a los Bonos de la Serie A la ponderación que se menciona en el párrafo anterior, habida cuenta de los siguientes factores: (i) que los Préstamos Hipotecarios Participados por la emisión de Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo han sido concedidos con garantía de primera hipoteca sobre viviendas residenciales situadas en España; (ii) que los Préstamos Hipotecarios Participados y las Participaciones Hipotecarias cumplen los requisitos

de la legislación vigente sobre regulación del Mercado Hipotecario; (iii) que el principal de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados no excede del 80 por 100 del valor de tasación de la correspondiente vivienda hipotecada en garantía; (iv) las declaraciones realizadas por BANKINTER que se recogen en el Capítulo IV de este Folleto; y (v) las calificaciones otorgadas por Moody's y S&P, como evaluación del riesgo de crédito de los Bonos que se recoge en el apartado II.3 de este Capítulo.

(ii) Los Bonos de la Series B y C no gozan de la ponderación del 50 por 100 en el coeficiente de solvencia de las Entidades de Crédito y de las Sociedades y Agencias de Valores a que se refieren las Órdenes citadas en el apartado anterior.

(iii) Los Bonos de la Serie A cumplen los criterios de selección para ser admitidos como activos de garantía de operaciones con el Banco Central Europeo.

Una vez estén admitidos los Bonos a cotización en AIAF podrán:

(i) Ser aptos para la inversión de las entidades aseguradoras en cumplimiento de sus obligaciones de provisiones técnicas, de conformidad con el artículo 50 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre.

(ii) Ser aptos para la inversión del Fondo de Provisiones Técnicas de las Sociedades de Garantía Recíproca, de acuerdo con la Ley 1/1994, de 11 de marzo, sobre el Régimen Jurídico de las Sociedades de Garantía Recíproca, y el Real Decreto 2345/1996, de 8 de noviembre, relativo a las normas de autorización administrativa y requisitos de solvencia de las Sociedades de Garantía Recíproca.

(iii) Ser aptos para la inversión de los Fondos de Pensiones de conformidad con lo establecido en el artículo 34 del Real Decreto 1307/1988, de 30 de septiembre, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

(iv) Ser aptos para la inversión del Patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva con arreglo a las normas particulares establecidas para cada una de ellas en los artículos 4, 10, 18, 25 de la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, y en su posterior desarrollo reglamentario, y con el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por el que se modifica parcialmente el Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre.

### **II.18.3 Fecha o periodo de suscripción o adquisición.**

El periodo de suscripción (el “**Periodo de Suscripción**”) se iniciará las 11:30 horas (hora CET) del día 17 de diciembre de 2002, y finalizará a las a las 12:00 horas (hora CET) del mismo día.

### **II.18.4 ¿Dónde y ante quién puede tramitarse la suscripción o adquisición?**

Las solicitudes de suscripción, para ser tenidas en cuenta, deberán ser efectuadas durante el Período de Suscripción establecido en el apartado anterior, ante BANKINTER, en su condición de Entidad Aseguradora y Colocadora, a través de sus oficinas y sucursales, y con arreglo a los procedimientos que se establecen a continuación en los apartados siguientes.

La suscripción o tenencia de Bonos de una Serie no implica la suscripción o tenencia de los Bonos de las otras Series.

#### **II.18.5 Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso.**

Los inversores a quienes hayan sido adjudicados los Bonos, deberán abonar a la Entidad Aseguradora y Colocadora el 17 de diciembre de 2002 (la “**Fecha de Desembolso**”), antes de las 13:00 horas (hora CET), valor ese mismo día, el precio de emisión (100% del valor nominal) que corresponda por cada Bono adjudicado en suscripción.

#### **II.18.6 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de las copias de los boletines de suscripción o resguardos provisionales, especificando sus posibilidades de negociación y su período máximo de validez.**

La Entidad Aseguradora y Colocadora entregará a los suscriptores de los Bonos un documento acreditativo de la suscripción por éstos de los Bonos adjudicados y del importe efectivo que hubieran desembolsado por dicha suscripción, sin perjuicio de que la titularidad de los Bonos suscritos se acreditará por la correspondiente anotación en el registro contable.

Dicho documento acreditativo no será negociable y será válido para justificar la suscripción de los Bonos que correspondan, en tanto no se produzca la anotación en el registro contable según se determina en el apartado II.5 del presente Folleto.

#### **II.19 Colocación y adjudicación de los valores.**

Cada una de las Series se compone exclusivamente de un tramo de colocación.

La Entidad Aseguradora y Colocadora procederá libremente a la aceptación o no de las solicitudes de suscripción recibidas, velando en todo caso para que no se produzcan tratamientos discriminatorios entre las solicitudes que tengan características similares. No obstante, la Entidad Aseguradora y Colocadora podrá dar prioridad a las peticiones de aquellos de sus clientes que estime más apropiadas.

La Entidad Aseguradora y Colocadora se compromete a suscribir en su propio nombre, al finalizar el Periodo de Suscripción, la cantidad de Bonos necesaria para completar la cifra a la que asciende su compromiso de aseguramiento según se determina en el apartado II.19.1 del presente Capítulo.

#### **II.19.1 Entidades que intervienen en la colocación o comercialización mencionando sus diferentes cometidos, con descripción de éstos de forma concreta. Importe global de las comisiones acordadas entre los diferentes colocadores y la Sociedad Gestora.**

La colocación de los Bonos de cada Serie se llevará a cabo por BANKINTER, como Entidad Aseguradora y Colocadora, con arreglo a las condiciones que se recogen en este apartado conforme al Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos.

El compromiso de la Entidad Aseguradora y Colocadora en cuanto a su participación en el aseguramiento de la colocación de los Bonos de cada Serie será por la totalidad de la Emisión de Bonos según se detalla a continuación:

Entidad Aseguradora y Colocadora	Importe nominal asegurado (euros)					
	Bonos Serie A		Bonos Serie B		Bonos Serie C	
	Número	Nominal	Número	Nominal	Número	Nominal
BANKINTER	6.841	684.100.000	149	14.900.000	110	11.000.000
<b>Total</b>	<b>6.841</b>	<b>684.100.000</b>	<b>149</b>	<b>14.900.000</b>	<b>110</b>	<b>11.000.000</b>

Es intención de la Entidad Aseguradora y Colocadora suscribir en su propio nombre la totalidad de la Emisión de Bonos.

La Entidad Aseguradora y Colocadora percibirá con cargo al Fondo una comisión de aseguramiento y colocación sobre el importe nominal de los Bonos de cada Serie según el siguiente detalle:

- Bonos de la Serie A: comisión del 0,10%.
- Bonos de la Serie B: comisión del 0,25%.
- Bonos de la Serie C: comisión del 0,60%.

## II.19.2 Entidad Directora de la Emisión.

BANKINTER intervendrá como Entidad Directora de la Emisión de Bonos, reproduciéndose a continuación, declaración firmada de la persona con representación suficiente, conteniendo las manifestaciones a que hace referencia la Circular 2/1994, de 16 de Marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueba el modelo de Folleto informativo para la constitución de los Fondos de Titulización Hipotecaria:

### Declaración de Bankinter.

*D. Lázaro de Lázaro, en nombre y representación de BANKINTER, S.A., con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana número 29, debidamente facultado al efecto, y en relación con la constitución de BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA y la emisión de Bonos con cargo al mismo, por un importe de setecientos diez millones (710.000.000) de euros, cuya comunicación para verificación y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha sido presentada con fecha 4 de diciembre de 2002, en cumplimiento del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de valores, en redacción modificada por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre,*

### DECLARA

*· Que se han llevado a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la veracidad e integridad de la información contenida en el Folleto.*

*· Que, como consecuencia de esas comprobaciones, no se advierten circunstancias que contradigan o alteren la información recogida en el Folleto, ni ésta omite hechos o datos significativos que puedan resultar relevantes para el inversor.*

*Y para que conste, a los efectos oportunos, efectúa la anterior declaración en Madrid, a 11 de diciembre de 2002.*

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

**II.19.3 Entidades que aseguran la emisión, con descripción de las características de la relación o Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación, garantías exigidas al emisor u oferente, tipos de riesgos asumidos, tipo de contraprestación a que se obliga el asegurador en caso de incumplimiento, y demás elementos relevantes.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará un Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos con BANKINTER como Entidad Directora y Entidad Aseguradora y Colocadora.

La Entidad Aseguradora y Colocadora de la Emisión de Bonos asumirá las obligaciones contenidas en el Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación y que básicamente son las siguientes: 1) compromiso de suscripción por cuenta propia de los Bonos que no hubieran sido suscritos por terceros durante el Período de Suscripción; 2) abono al Fondo, antes de las 15:00 horas de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, del importe nominal total de los Bonos colocados y, en su caso, los suscritos por cuenta propia, deducida la suma a la que ascienda la comisión de aseguramiento y colocación devengada a su favor; 3) compromiso de abono de intereses de demora pactados en el contrato para el supuesto de retraso en el abono de las cantidades debidas; 4) entrega a los suscriptores de un documento acreditativo de la suscripción; 5) entrega a la Sociedad Gestora de la información sobre el control de difusión alcanzada en la colocación de la Emisión de Bonos dentro de los siete días posteriores a la Fecha de Desembolso; y 6) demás aspectos que regulan el aseguramiento y la colocación.

El compromiso de aseguramiento de la Entidad Aseguradora y Colocadora será por la totalidad de la Emisión de Bonos. Las comisiones de aseguramiento y colocación para cada una de las Series se especifican en el apartado II.19.1 de este Folleto.

BANKINTER intervendrá en la Emisión de Bonos como Entidad Directora. Ésta no percibirá remuneración por la dirección de la Emisión de Bonos.

El Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que las Agencias de Calificación no confirmaran antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series.

**II.19.4 Prorrateo en la Colocación, modalidad del mismo, fecha de su realización, forma de dar publicidad a sus resultados y, en su caso, devolución a los peticionarios de las cantidades satisfechas que excedan del importe de los valores adjudicados, así como las compensaciones por intereses que les correspondan.**

No procede.

**II.20 Plazo y forma prevista para la entrega a los suscriptores de los certificados o de los documentos que acrediten la suscripción de los valores.**

Los Bonos, representados por medio de anotaciones en cuenta, se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable, de conformidad con lo previsto en el Real Decreto

116/1992 , con los plazos y procedimientos habituales de la entidad encargada del mismo, el SCLV o cualquier otra entidad que pudiera sustituirlo.

La Entidad Aseguradora y Colocadora correspondiente entregará a los suscriptores de los Bonos, en un plazo no superior a quince (15) días desde la Fecha de Desembolso, un documento acreditativo de la suscripción por éstos de los Bonos adjudicados y el importe efectivo que hubieran desembolsado por dicha suscripción.

## **II.21 Legislación nacional bajo la cual se crean los valores e indicación de los órganos jurisdiccionales competentes en caso de litigio.**

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se encuentra sujeta a la Ley española, y en concreto a lo establecido en la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (la “**Ley 19/1992**”), la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tal como ha sido modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre (la “**Ley del Mercado de Valores**”), y conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores tal como ha sido modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificación del régimen jurídico de los mercados de valores, así como en la Orden de 12 de julio de 1993 sobre Folletos Informativos y Otros Desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, y la Circular 2/1994, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La constitución del Fondo, la emisión de los Bonos y los contratos de operaciones para la cobertura de riesgos financieros y la prestación de servicios que la Sociedad Gestora concertará por cuenta del Fondo se encontrarán sujetos a la Ley española. En todo caso, la Escritura de Constitución se registrará e interpretará de acuerdo con las Leyes españolas.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse de la constitución, administración y representación legal por la Sociedad Gestora de BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, y de la Emisión de Bonos con cargo al mismo, serán conocidas y falladas por los Juzgados y Tribunales españoles competentes.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna contra los Deudores que hayan incumplido sus obligaciones de pago, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de las Participaciones Hipotecarias emitidas sobre los Préstamos Hipotecarios Participados, quien ostentará dicha acción.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia del impago de los Préstamos Hipotecarios Participados por parte de los correspondientes Deudores o del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo. Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra la Sociedad Gestora que la derivada del incumplimiento de las obligaciones de ésta. Dichas acciones deberán ventilarse en el juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

## **II.22 Imposición personal sobre la renta derivada de los valores ofrecidos, distinguiendo entre suscriptores residentes y no residentes.**

Se facilita a continuación un breve extracto del régimen fiscal vigente aplicable a las inversiones que se deriven de la presente oferta, a cuyo efecto se tiene en cuenta exclusivamente la legislación estatal vigente y los aspectos de carácter general que puedan afectar a los inversores, que deberán tener en cuenta tanto sus posibles circunstancias fiscales especiales, como las normas de aplicación territorial y las de la legislación vigente en el momento de la obtención y declaración de las rentas correspondientes.

Dado que los Bonos se representarán mediante anotaciones en cuenta y se solicitará la admisión para su negociación y cotización, en un mercado secundario oficial de valores español, siendo estas circunstancias relevantes a la hora de determinar la tributación, se ha asumido que se cumplirán estas condiciones. Asimismo, se ha considerado que los Bonos, en el momento de su emisión, tendrán la consideración de activos financieros con rendimiento explícito, cuando esta calificación tenga relevancia fiscal.

Las retenciones contribuciones e impuestos establecidos o que se establezcan en el futuro sobre el capital, los intereses o rendimientos de los Bonos serán a cargo de sus titulares, y su importe será deducido, en su caso, por la Sociedad Gestora en la forma legalmente establecida.

Durante la vida de los Bonos, el régimen fiscal de los mismos será el que se derive de la legislación vigente en cada momento.

### **II.22.1 Personas físicas o jurídicas residentes en España.**

*Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.*

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos que tengan la condición de contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF), tanto por el concepto de intereses, como con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los mismos, tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios en los términos del artículo 23.2 de la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y Otras Normas Tributarias.

En el caso de transmisión, reembolso o amortización de los Bonos, se computará como rendimiento de capital mobiliario la diferencia entre el valor de transmisión, reembolso o amortización (minorado en los gastos accesorios de enajenación) y su valor de adquisición o suscripción (incrementado en los gastos accesorios de adquisición).

Los rendimientos negativos derivados de los Bonos, cuando el contribuyente hubiera adquirido otros dentro de los dos meses anteriores o posteriores a dichas transmisiones, se integrarán a medida que se transmitan los Bonos que permanezcan en el patrimonio del contribuyente.

El rendimiento neto de capital mobiliario se determinará deduciendo a los rendimientos íntegros los gastos de administración y depósito de los Bonos. Los rendimientos que se deriven de la transmisión, reembolso o amortización de los Bonos que hubieren permanecido en el patrimonio del inversor por un período de tiempo superior a dos años se reducirán en un 30%.

Los rendimientos que se perciban en concepto de intereses estarán sujetos a un 18% de retención a cuenta del IRPF de su perceptor, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 214/1999, de 5 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (RIRPF).

No existe obligación de retener sobre los rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de los Bonos, por estar éstos representados mediante anotaciones en cuenta y negociarse en un mercado secundario oficial de valores español, salvo la parte del precio que equivalga al cupón corrido en las transmisiones que se realicen dentro de los treinta días inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón cuando (i) el adquirente sea una persona o entidad no residente en territorio español, o un sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, y (ii) estos rendimientos estén exceptuados de la obligación de retener para el adquirente.

#### *Impuesto sobre Sociedades.*

Los rendimientos, tanto en concepto de intereses como con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los Bonos obtenidos por entidades que tengan la consideración de contribuyentes por el Impuesto sobre Sociedades se integrarán en la base imponible en la forma prevista en el título IV de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Los citados rendimientos estarán excluidos de retención conforme a lo establecido en el artículo 57.q) del Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la redacción dada en el Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre. No obstante, de acuerdo con la Orden Ministerial de 22 de diciembre de 1999, el procedimiento para hacer efectiva la exclusión de retención o ingreso a cuenta estará sujeto a los siguientes requisitos:

1. La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo como entidad emisora, abonará a las entidades depositarias, a través del Agente de Pagos, el importe líquido que resulte de la aplicación al tipo general de retención vigente a esa fecha, a la totalidad de los intereses.
2. Antes del día 10 del mes siguiente al mes del vencimiento de cada cupón, las entidades depositarias deberán presentar ante la Sociedad Gestora o el Agente de Pagos una relación detallada de los titulares sujetos pasivos del Impuesto con sus datos identificativos, el número de valores de los que sean titulares a la fecha de vencimiento de cada cupón, los rendimientos brutos correspondientes e importe retenido.
3. Los titulares de los Bonos deberán acreditar tal circunstancia ante las entidades depositarias antes del día 10 del mes siguiente al mes del vencimiento del cupón, a fin de que las entidades depositarias puedan elaborar la relación indicada en el apartado anterior.
4. La Sociedad Gestora, tan pronto como reciba la citada relación, abonará inmediatamente, a través del Agente de Pagos, a las entidades depositarias el importe retenido a dichos sujetos pasivos o contribuyentes.
5. Las entidades depositarias abonarán inmediatamente el importe retenido a los titulares sujetos pasivos o contribuyentes.

#### **II.22.2 Personas físicas o jurídicas no residentes en España.**

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos que tengan la condición de contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de no Residentes, tanto en concepto de intereses como con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los mismos, tendrán la consideración de rentas obtenidas en España, con o sin



establecimiento permanente, en los términos del artículo 11 de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, sobre la Renta de no Residentes y Normas Tributarias.

*Rentas obtenidas mediante establecimiento permanente.*

Los rendimientos de los Bonos obtenidos por un establecimiento permanente en España tributarán con arreglo a las normas del Capítulo III de la mencionada Ley 41/1998, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la doble imposición suscritos por España, que pudieran determinar la no tributación de las rentas correspondientes o, en su caso, la aplicación de tipos reducidos. Los citados rendimientos estarán sujetos a retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de no Residentes en los mismos supuestos y condiciones que se han mencionado para los contribuyentes por el Impuesto sobre Sociedades residentes en España.

*Rentas obtenidas sin mediación de establecimiento permanente.*

Los rendimientos de los Bonos obtenidos por personas o entidades no residentes en España que actúen sin establecimiento permanente, tributarán con arreglo a las normas del Capítulo IV de la mencionada Ley 41/1998, de cuyo régimen se pueden destacar los siguientes extremos, sin perjuicio de que lo dispuesto en los Convenios para evitar la doble imposición suscritos por España, pueda determinar la no tributación de las rentas correspondientes o, en su caso, la aplicación de tipos reducidos:

- La base imponible se cuantificará en el importe íntegro del rendimiento obtenido, calculado de acuerdo con las normas de la Ley 40/1998, sin que sean aplicables a tal efecto las reducciones de dicha Ley.
- En caso de transmisión, reembolso o amortización se tendrán en cuenta para el cálculo del rendimiento los gastos accesorios de adquisición y enajenación, en tanto se justifiquen adecuadamente. La tributación se realizará de forma separada para cada devengo total o parcial de renta sometida a gravamen, sin que sea posible compensación alguna entre las mismas.
- El Impuesto se calculará aplicando a la base imponible correspondiente a los intereses y rendimientos de los Bonos el tipo del 18 por 100.
- Los citados rendimientos estarán sujetos a retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, excepto en los supuestos en que se acredite el pago del Impuesto o la procedencia de la exención.

El importe de la retención será equivalente al Impuesto pagadero conforme a los criterios anteriores.

Los rendimientos obtenidos de la Emisión de Bonos, tanto en concepto de intereses como con motivo de su transmisión, reembolso o amortización, por personas o entidades no residentes en España que actúen, a estos efectos, sin establecimiento permanente estarán exentos cuando el perceptor sea residente en otro Estado miembro de la Unión Europea.

En ningún caso será de aplicación esta exención, cuando las rentas se obtengan a través de los países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales.

Igualmente estarán exentos los rendimientos derivados de la transmisión de dichos valores en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidos por personas físicas o entidades no residentes, sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un Estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.

De acuerdo con la Orden Ministerial de 13 de abril de 2000, a los efectos de aplicar la exclusión de retención fiscal o la retención a un tipo reducido por aplicación de los límites de imposición establecidos en los Convenios de doble imposición, las entidades depositarias deberán presentar al Agente de Pagos o a la Sociedad Gestora, antes del día 10 del mes siguiente al mes del vencimiento del cupón, una relación detallada de los titulares de los Bonos no residentes en territorio español sin mediación de establecimiento permanente con los datos relativos a la Serie y vencimiento, la identificación del titular el número de valores de los que es titular a la fecha de vencimiento de cupón, los rendimientos brutos correspondientes y la retención a practicar. Los titulares de los Bonos no residentes deberán a su vez haber acreditado ante las entidades depositarias su residencia a efectos fiscales mediante la presentación del certificado de residencia expedido por las autoridades fiscales del país de residencia, teniendo en cuenta que dicho certificado tiene una validez de un (1) año desde su expedición.

En el supuesto de no poder acreditar, a estos efectos, la residencia fiscal, los rendimientos obtenidos de los Bonos tanto en concepto de intereses como con motivo de su transmisión, reembolso o amortización, por los titulares no residentes quedarán sujetos a tributación al régimen general antes señalado, si bien podrán solicitar la devolución del exceso de retención o tributación mediante el procedimiento previsto en la legislación vigente.

#### **II.22.3 Imposición indirecta sobre la transmisión de los Bonos.**

La transmisión de valores mobiliarios está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, y del Impuesto sobre el Valor Añadido.

#### **II.22.4 Impuesto sobre el Patrimonio.**

Las personas físicas sujetas al Impuesto por obligación personal, que sean titulares de Bonos a 31 de diciembre de cada año, integrarán éstos en la Base Imponible de este Impuesto por su valor de negociación media del cuarto trimestre de cada año.

Las personas físicas no residentes que sean sujetos pasivos del Impuesto por obligación real estarán igualmente sometidos al Impuesto sobre el Patrimonio, salvo lo previsto en Convenios para evitar la doble imposición. No obstante, estarán exentos los residentes en otros países de la Unión Europea en cuanto a los Bonos cuyos rendimientos estén exentos en el Impuesto sobre la Renta de no Residentes, en los términos expuestos anteriormente.

#### **II.22.5 Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.**

La transmisión de los Bonos por causa de muerte o donación a favor de personas físicas, está sujeta a las normas generales del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones. Para los supuestos en que el beneficiario fuera una Sociedad, la renta obtenida se gravará con arreglo a las normas del Impuesto sobre Sociedades.

#### **II.23 Finalidad de la operación.**

El importe neto de la Emisión de Bonos se destinará en su integridad al pago del precio por la adquisición de las Participaciones Hipotecarias emitidas por BANKINTER que se agrupan en el activo del Fondo.

**II.24 Entidades que, en su caso, estén comprometidas a intervenir en la negociación secundaria, dando liquidez mediante el ofrecimiento de contrapartida, indicando el alcance de su intervención y la forma de llevarse a cabo.**

No existen compromisos con ninguna entidad para intervenir en el mercado secundario de los Bonos, facilitando liquidez mediante el ofrecimiento de contrapartida.

**II.25 Personas físicas o jurídicas que hayan participado de forma relevante en el diseño o asesoramiento de la constitución del Fondo o en alguna de las informaciones significativas contenidas en el folleto, incluido, en su caso, el aseguramiento de la colocación.**

**II.25.1 Enumeración de las personas tanto físicas como jurídicas.**

- a) El diseño financiero del Fondo y de la Emisión de Bonos ha sido llevado a cabo por EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN.
- b) RAMÓN & CAJAL Abogados, como asesor legal independiente, ha proporcionado el asesoramiento legal de la operación.
- c) BANKINTER es la entidad cedente de los Préstamos Hipotecarios Participados a través de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, íntegramente suscritas por el Fondo en su constitución.
- d) BANKINTER interviene como Entidad Directora y Entidad Aseguradora y Colocadora de la Emisión de Bonos.
- e) BANKINTER S.A. interviene como Agente de Pagos de la Emisión de Bonos.
- f) PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L interviene como auditor de la verificación de una serie de atributos de la selección de préstamos hipotecarios que servirán para la emisión de las Participaciones Hipotecarias.

**II.25.2 Declaración del responsable del Folleto en nombre de la Sociedad Gestora, acerca de si conoce la existencia de algún tipo de vinculación (derechos políticos, laboral, familiar, etc.) o de intereses económicos de dichos expertos, asesores, así como de otras entidades intervinientes, tanto con la propia Sociedad Gestora, como con los antiguos titulares de los activos (Participaciones Hipotecarias) adquiridos por el Fondo.**

*“D. MARIO MASIÁ VICENTE, en nombre y representación de EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, con domicilio en Madrid, calle Lagasca, nº. 120, y en relación con la constitución del Fondo BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, por importe de setecientos diez millones (710.000.000) de euros, cuya comunicación para verificación y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha sido presentada con fecha 4 de diciembre de 2002, y en cumplimiento de lo dispuesto en el punto II.25.2. de la Circular 2/94, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se aprueba el modelo de Folleto Informativo para la constitución de los Fondos de*

*Titulización Hipotecaria (en desarrollo de la Orden de 12 de julio de 1993, que desarrolla, a su vez del Real Decreto 291/92, de 27 de marzo),*

**DECLARA**

*Que BANKINTER, S.A., tiene una participación del 1,53% del capital social de la Sociedad Gestora.*

*Que no existe ningún tipo de vinculación o intereses económicos de los expertos que han participado en el diseño o asesoramiento de la constitución del Fondo, o de algunas informaciones significativas contenidas en el Folleto, ni con la propia Sociedad Gestora ni con BANKINTER S.A., emisor de las Participaciones Hipotecarias a suscribir por el Fondo.”*

## CAPITULO III

### INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL SOBRE EL FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

#### **III.1 Antecedentes jurídicos y finalidad del Fondo.**

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo se encuentran amparadas en la Ley 19/1992.

Con posterioridad a la fecha de verificación y registro por la CNMV del presente Folleto Informativo, y antes del 17 de diciembre de 2002 sin que se haya abierto aún el Período de Suscripción de los Bonos, la Sociedad Gestora junto a BANKINTER, como entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias que serán suscritas por el Fondo, procederán a otorgar la escritura pública de constitución de BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias y emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria, en los términos previstos en la Ley 19/1992.

El Fondo, de conformidad con el artículo 5.1 de la Ley 19/1992, constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias que agrupa en el momento de constitución y el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos que emite, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo. Adicionalmente, figurará en cuentas de orden la Permuta de Intereses.

Las Participaciones Hipotecarias emitidas sobre los Préstamos Hipotecarios Participados que integran el activo del Fondo se encuentran reguladas por la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario, y por el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981.

El Fondo se constituye con la finalidad de servir de vehículo para suscribir las Participaciones Hipotecarias emitidas por BANKINTER, agruparlas y emitir los Bonos con cargo al mismo.

La duración del Fondo será hasta el 12 de noviembre de 2039, Fecha de Vencimiento Final de la Emisión de Bonos.

La Escritura de Constitución, de conformidad con el artículo 5.3 de la Ley 19/1992, no será objeto de inscripción en el Registro Mercantil.

### **III.2 Denominación completa del fondo y, en su caso, denominación abreviada o comercial prevista para la identificación del mismo o de sus valores en los mercados secundarios.**

La denominación del Fondo es “BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA” y para su identificación, también podrán ser utilizados indistintamente las siguientes denominaciones abreviadas:

- BANKINTER 5 FTH
- BANKINTER 5 F.T.H.

### **III.3 Gestión y representación del fondo y de los titulares de los valores emitidos con cargo al mismo.**

#### **III.3.1 Descripción de las funciones y responsabilidades asumidas por la Sociedad Gestora en la gestión y representación legal del Fondo y en la de los titulares de los valores emitidos con cargo a aquél.**

De acuerdo con el artículo 5.2 de la Ley 19/1992, la administración y representación legal del Fondo corresponden a la Sociedad Gestora, en los términos previstos en la Ley 19/1992, en el Real Decreto 926/1998 y demás normativa aplicable, sin perjuicio de lo establecido en la Escritura de Constitución. El Ministerio de Economía y Hacienda autorizó la creación de la Sociedad Gestora como Sociedad Gestora de Fondos de Titulización Hipotecaria con fecha 17 de diciembre de 1992, y posteriormente, el 4 de octubre de 1999, autorizó su transformación en Sociedad Gestora de Fondos de Titulización. Asimismo, se halla inscrita en el registro especial abierto a tal efecto por la CNMV con el número 2. La información sobre la Sociedad Gestora se recoge en el Capítulo VI de este Folleto.

Con arreglo a lo dispuesto en el artículo 6.1 de la Ley 19/1992, corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos. La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998.

En consecuencia, la Sociedad Gestora deberá velar en todo momento por los intereses de los titulares de los Bonos y de los restantes acreedores del ordinarios del Fondo, supeditando sus actuaciones a la defensa de los mismos y ateniéndose a las disposiciones que se establezcan reglamentariamente al efecto. Los titulares de los Bonos no tendrán acción contra la Sociedad Gestora del Fondo, sino por incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en la Escritura de Constitución.

La Sociedad Gestora pondrá en conocimiento de los titulares de los Bonos todas aquellas circunstancias que pudieran ser de su interés mediante la publicación de los oportunos anuncios en los términos que se establecen en los apartados III.5.2 y III.5.3 de este Capítulo.

#### **III.3.1.1 Administración y representación del Fondo.**

Los principios y las actuaciones que la Sociedad Gestora realizará para el cumplimiento de su función de administración y representación legal del Fondo son, con carácter meramente enunciativo y sin perjuicio de otras actuaciones previstas en la Escritura de Constitución y/o en el presente Folleto Informativo, las siguientes:

## **Principios de actuación de la Sociedad Gestora.**

### **1. Principio de diligencia.**

La Sociedad Gestora desempeñará su actividad con la diligencia que le resulta exigible de acuerdo con el Real Decreto 926/1998, representando al Fondo y defendiendo los intereses de los titulares de los Bonos y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo como si de intereses propios se tratara, extremando los niveles de diligencia, información y defensa de los intereses de aquéllos y evitando situaciones que supongan conflictos de intereses, dando prioridad a los intereses de los tenedores de los Bonos y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo frente a los intereses de terceros y a los que le son propios.

### **2. Disponibilidad de medios.**

La Sociedad Gestora cuenta con los medios necesarios, incluyendo sistemas informáticos adecuados, para llevar a cabo las funciones de administración del Fondo que le atribuye el Real Decreto 926/1998.

### **3. Código de Conducta.**

La Sociedad Gestora cumplirá con el código de conducta que le resulta de aplicación. La Sociedad Gestora tiene establecido un Reglamento Interno de Conducta en cumplimiento de lo dispuesto en el Capítulo II del Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios, que ha sido comunicado a la CNMV.

## **Obligaciones y actuaciones de la Sociedad Gestora para la administración del Fondo.**

### **1. Gestión del Fondo.**

- (i) Gestionar el Fondo con el objetivo de que su valor patrimonial sea nulo en todo momento.
- (ii) Llevar la contabilidad del Fondo, con la debida separación de la propia de la Sociedad Gestora, efectuar la rendición de cuentas y llevar a cabo las obligaciones fiscales o de cualquier otro orden legal que correspondiera efectuar al Fondo.
- (iii) No llevar a cabo actuaciones que pudieran deteriorar las calificaciones asignadas a cada Serie de la Emisión de Bonos por las Agencias de Calificación, y procurar la adopción de aquellas medidas que estén razonablemente a su alcance para que las citadas calificaciones no se vean afectadas negativamente en ningún momento.
- (iv) Suscribir, en representación del Fondo, cuantos contratos se prevén en la Escritura de Constitución y en este Folleto.
- (v) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo, incluyendo la decisión de Liquidación Anticipada del Fondo y Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en este Folleto. Asimismo, adoptar las decisiones oportunas en caso de resolución de la constitución del Fondo.

- (vi) Dar cumplimiento a sus obligaciones formales, documentales y de información ante la CNMV, las Agencias de Calificación y cualquier otro organismo supervisor.
- (vii) Nombrar y, en su caso, sustituir y revocar al auditor de cuentas que lleve a cabo la revisión y la auditoría de las cuentas anuales del Fondo.
- (viii) Elaborar y someter a la CNMV y a cualquier otro organismo administrativo competente, todos los documentos e informaciones que deban someterse según lo establecido en la normativa vigente, en la Escritura de Constitución y en este Folleto, o le sean requeridos, así como elaborar y remitir a las Agencias de Calificación la información que razonablemente le requieran.
- (ix) Facilitar a los tenedores de los Bonos emitidos con cargo al Fondo, a la CNMV y al público en general, cuantas informaciones y notificaciones prevea la legislación vigente y, en especial, las contempladas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.
- (x) Cumplir con las obligaciones de cálculo previstas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto y en los diversos contratos de operaciones del Fondo que se describen en el apartado V.3 del Folleto o en aquéllos otros que, llegado el caso, concertara ulteriormente la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo.
- (xi) Para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en el presente Folleto y en la normativa vigente en cada momento, prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir, en su caso, a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales, incluidos nuevos contratos de línea de crédito, y, en supuestos excepcionales y si fuera legalmente posible porque se hubieran reglamentado los requisitos necesario para ello, modificar la Escritura de Constitución, siempre que lo haya comunicado previamente a la CNMV u organismo administrativo competente y a su notificación a las Agencias de Calificación, y siempre 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 a la CNMV como hecho relevante o como suplemento del Folleto Informativo, según corresponda.

## **2. En relación con las Participaciones Hipotecarias y los Préstamos Hipotecarios Participados.**

- (i) Ejercer los derechos inherentes a la titularidad de las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo y, en general, realizar todos los actos de administración y disposición que sean necesarios para el correcto desempeño de la administración y la representación legal del Fondo.
- (ii) Comprobar que el importe de los ingresos que efectivamente reciba el Fondo se corresponde con las cantidades que ha de percibir el Fondo, de acuerdo con las condiciones de emisión de cada Participación Hipotecaria.
- (iii) Validar y controlar la información que reciba del Administrador sobre los Préstamos Hipotecarios Participados, tanto en lo referente a los cobros de las cuotas ordinarias, cancelaciones anticipadas de principal, pagos recibidos de cuotas impagadas y situación y control de impagados.



- (iv) Supervisar que la renegociación, en su caso, de las condiciones de los Préstamos Hipotecarios Participados la realiza el Administrador de acuerdo con las instrucciones generales o concretas que le hubieren sido comunicadas por la Sociedad Gestora.
- (v) Supervisar las actuaciones concertadas con el Administrador para la recuperación de impagos, cursando instrucciones, cuando proceda, para que inste el procedimiento ejecutivo y sobre la postura a adoptar en las subastas de inmuebles. Ejercitar la acción hipotecaria cuando concurren circunstancias que así lo requieran.

### **3. En relación con la Emisión de Bonos.**

- (i) Elaborar y notificar a los titulares de los Bonos la información prevista en el presente Folleto, así como toda información adicional que sea legalmente requerida.
- (ii) Determinar, en cada Fecha de Fijación del Tipo de Interés, y respecto a cada siguiente Periodo de Devengo de Intereses, el tipo de interés nominal a aplicar a cada una de las Series de Bonos, resultante de la determinación efectuada de conformidad con lo previsto en el apartado II.10, publicándolo en la forma prevista en los apartados III.5.3.a) y c).
- (iii) Calcular y liquidar las cantidades que corresponde pagar en cada Fecha de Pago por los intereses devengados de cada una de las Series de los Bonos de conformidad con lo previsto en el apartado II.10, publicándolo en la forma prevista en los apartados III.5.3.a) y c).
- (iv) Calcular y determinar en cada Fecha de Determinación, el principal a amortizar y reembolsar de cada una de las Series de Bonos en la Fecha de Pago correspondiente de conformidad con lo previsto en el apartado II.11.3, y publicarlo en la forma prevista en los apartados III.5.3.a) y c).

### **4. En relación con las restantes operaciones financieras y de servicios.**

- (i) Determinar el tipo de interés aplicable a cada una de las operaciones financieras activas, pasivas y de cobertura.
- (ii) Calcular y liquidar las cantidades por intereses y comisiones que ha de percibir y pagar por las diferentes cuentas financieras activas, pasivas y de cobertura, así como las comisiones a pagar por los diferentes servicios financieros concertados.
- (iii) Abrir a nombre del Fondo la Cuenta de Tesorería, inicialmente en BANKINTER.
- (iv) En el supuesto de que las calificaciones a la deuda de BANKINTER asignadas por Moody's y S&P experimentaran, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso de las calificaciones establecidas en los Contratos de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) y de Permuta de Intereses, efectuar las actuaciones previstas con relación a estos Contratos que se describen en los apartados V.3.1 y V.3.4, respectivamente.
- (v) Ingresar en la Cuenta de Tesorería las cantidades que reciba del Administrador de los Préstamos Hipotecarios Participados, tanto en concepto de principal e intereses como por cualquier otro concepto que le corresponda al Fondo por los mismos.

- (vi) Velar para que las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería, produzcan la rentabilidad establecida en el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

**5. En relación con la gestión de cobros y pagos del Fondo.**

- (i) Calcular los Fondos Disponibles y las obligaciones de pago o retención que tendrá que efectuar, y realizar su aplicación, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.
- (ii) Ordenar las transferencias de fondos entre las diferentes cuentas activas y pasivas, y las instrucciones de pago que correspondan, incluidas las destinadas para atender el servicio financiero de los Bonos.

**III.3.2 Renuncia y sustitución de la Sociedad Gestora.**

La Sociedad Gestora será sustituida en la administración y representación del Fondo, de conformidad con los artículos 18 y 19 del Real Decreto 926/1998 que se recogen a continuación y con las disposiciones posteriores que se establezcan reglamentariamente al efecto.

*Renuncia.*

- (i) La Sociedad Gestora podrá renunciar a su función de administración y representación legal de todos o parte de los fondos que gestione cuando así lo estime pertinente, solicitando su sustitución, mediante escrito dirigido a la CNMV, en el que hará constar la designación de sociedad gestora sustituta. A tal escrito se acompañará el de la nueva sociedad gestora, en el que ésta se declare dispuesta a aceptar tal función e interese la correspondiente autorización.
- (ii) La autorización de la sustitución por parte de la CNMV estará condicionada al cumplimiento de los requisitos siguientes:
  - (a) La entrega a la nueva sociedad gestora de los registros contables e informáticos por la Sociedad Gestora sustituida. Sólo se entenderá producida tal entrega cuando la nueva sociedad gestora pueda asumir plenamente su función y comunique esta circunstancia a la CNMV.
  - (b) En el caso de que los valores emitidos con cargo a los fondos gestionados por la Sociedad Gestora sustituida hayan sido evaluados por alguna entidad calificadora, la calificación otorgada a los valores no deberá disminuir como consecuencia de la sustitución propuesta.
- (iii) En ningún caso podrá la Sociedad Gestora renunciar al ejercicio de sus funciones mientras no se hayan cumplido todos los requisitos y trámites para que su sustituta pueda asumir sus funciones.
- (iv) Los gastos que origine la sustitución serán a costa de la Sociedad Gestora renunciante, y en ningún caso podrán imputarse al Fondo.
- (v) La sustitución deberá ser publicada, en el plazo de quince días, mediante un anuncio en dos diarios de difusión nacional y en el Boletín del mercado secundario organizado en que coticen los valores del Fondo.

### *Sustitución forzosa.*

- (i) Cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en suspensión de pagos o quiebra deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya, según lo previsto en el epígrafe anterior.
- (ii) Siempre que en el caso previsto en el apartado anterior hubiesen transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiere encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los Bonos emitidos con cargo al mismo y de los préstamos, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución.

La Sociedad Gestora se obliga a otorgar los documentos públicos y privados que fueran necesarios para proceder a su sustitución por otra sociedad gestora, de conformidad con el régimen previsto en los párrafos anteriores de este apartado. La sociedad gestora sustituta deberá quedar subrogada en los derechos y obligaciones que, en relación con la Escritura de Constitución y el presente Folleto, correspondan a la Sociedad Gestora. Asimismo, la Sociedad Gestora deberá entregar a la sociedad gestora sustituta cuantos documentos y registros contables e informáticos relativos al Fondo obren en su poder.

### **III.3.3 Subcontratación.**

La Sociedad Gestora estará facultada para subcontratar o delegar en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad, la prestación de cualquiera de los servicios que ha de realizar en su función de administración y representación legal del Fondo, de acuerdo con lo establecido en la Escritura de Constitución, siempre que el subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción de demanda de responsabilidad contra el Fondo. En cualquier caso, la subcontratación o delegación de cualquier servicio (i) no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo, (ii) habrá de ser legalmente posible, (iii) no dará lugar a una revisión a la baja de la calificación otorgada a cada una de las Series de Bonos, y (iv) será notificada a la CNMV, contando, caso de ser legalmente necesario, con su autorización previa. No obstante, cualquier subcontratación o delegación, la Sociedad Gestora no quedará exonerada ni liberada, mediante tal subcontrato o delegación de ninguna de las responsabilidades asumidas en virtud de la Escritura de Constitución que legalmente le fueren atribuibles o exigibles.

### **III.3.4 Remuneración a favor de la Sociedad Gestora por el desempeño de sus funciones.**

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo satisfará a la misma una comisión de administración compuesta por:

- (i) Comisión inicial por importe de ochenta y cuatro mil doscientos cincuenta (84.250,00) euros que será devengada a la constitución del Fondo y satisfecha en la Fecha de Desembolso.
- (ii) Comisión periódica: igual al 0,02375% anual, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses, desde la fecha de constitución del Fondo hasta la extinción del mismo, y se pagará trimestralmente por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago, calculándose sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos en la Fecha de Pago anterior a la Fecha de Pago en curso. La comisión devengada desde la fecha de constitución del Fondo hasta la primera Fecha de Pago, se ajustará proporcionalmente a los días transcurridos entre ambas fechas, calculándose sobre el importe nominal de los Bonos emitidos.

El cálculo de la comisión a pagar en una Fecha de Pago determinada se realizará con arreglo a la siguiente fórmula:

$$C = B \times \frac{0,02375}{100} \times \frac{d}{360}$$

donde :

*C = Comisión a pagar en una Fecha de Pago determinada.*

*B = Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, en la Fecha de Pago anterior.*

*d = Número de días transcurridos durante el periodo de devengo que corresponda.*

En todo caso, el importe anual de esta comisión periódica no podrá ser inferior a veintiocho mil quinientos cincuenta (28.550,00) euros, o su equivalente proporcional a los días efectivos que correspondan a cada uno de los períodos de liquidación. En el caso de que durante el periodo de vigencia del Fondo, el Índice Nacional General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística correspondiente a cada año natural, experimentara una variación positiva, el importe mínimo anual se revisaría acumulativamente en la misma proporción, a partir del año 2004 inclusive y con efectos desde el día 1 de enero de cada año.

Si en una Fecha de Pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para satisfacer la comisión citada, la cantidad debida generará un interés igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, que se abonará en la siguiente Fecha de Pago, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

#### **III.4 Valor patrimonial del fondo e indicación sucinta de los activos y pasivos que determinan dicho valor tanto en su origen como una vez iniciado su funcionamiento.**

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias que agrupa en el momento de constitución y el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos que emite, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo. Adicionalmente el Fondo concierta la Permuta de Intereses que figurará en cuentas de orden.

La descripción, características y precio de la emisión de las Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo y de los Préstamos Hipotecarios Participados se recogen en el Capítulo IV de este Folleto.

La información relativa a los Bonos que se emiten se recoge detalladamente en el Capítulo II de este Folleto.

##### **III.4.1 Activo del Fondo.**

El activo del Fondo estará integrado por:

###### **a) En su origen.**

- (i) Las Participaciones Hipotecarias suscritas y agrupadas en el Fondo, representadas por títulos nominativos unitarios, referidas a una participación del 100% sobre el principal e intereses, ordinarios y de demora, de los Préstamos Hipotecarios Participados, que se detallan en el Capítulo IV de este Folleto.

Las características de los préstamos hipotecarios seleccionados de la cartera de BANKINTER, que serán en su mayor parte objeto de cesión al Fondo a través de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, se detallan en el apartado IV.4 de este Folleto.

- (ii) El importe a cobrar por el desembolso de la suscripción asegurada de cada una de las Series de los Bonos.
- (iii) Los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos activados.
- (iv) El saldo existente en la Cuenta de Tesorería bajo el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) integrado por las cantidades obtenidas del Préstamo para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado, según se detalla en el apartado V.3.1 de este Folleto.

**b) Durante la vida del Fondo.**

- (i) El Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias.
- (ii) El saldo pendiente de amortizar de los gastos iniciales activados.
- (iii) Los saldos de periodificación de intereses ordinarios y de demora devengados y no pagados de las Participaciones Hipotecarias que se corresponden con los aplicables a los Préstamos Hipotecarios Participados, y los restantes derechos conferidos al Fondo.
- (iv) Las viviendas que llegase a adjudicarse el Fondo en la eventual ejecución de las hipotecas inmobiliarias que garantizan los Préstamos Hipotecarios Participados, cualesquiera cantidades o activos percibidos por ejecución judicial o notarial de las garantías hipotecarias o por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías hipotecarias, o en administración y posesión interina del inmueble (en proceso de ejecución), adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial.
- (v) El resto de los saldos existentes en la Cuenta de Tesorería y sus intereses periodificados devengados y no vencidos, de acuerdo con el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado y Cuenta de Tesorería.
- (vi) El resto de saldos de periodificación de intereses e ingresos devengados y no vencidos.

**III.4.2 Pasivo del Fondo.**

El pasivo del Fondo estará integrado por:

**a) En su origen.**

- (i) La Emisión de Bonos que asciende a setecientos diez millones (710.000.000) de euros de valor nominal, representados mediante anotaciones en cuenta y constituida por tres Series de Bonos distribuidas de la siguiente manera:
  - Serie A por importe nominal total de seiscientos ochenta y cuatro millones cien mil (684.100.000) euros integrada por seis mil ochocientos cuarenta y un (6.841) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.

- Serie B por importe nominal total de catorce millones novecientos mil (14.900.000) euros integrada por ciento cuarenta y nueve (149) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
- Serie C por importe nominal total de once millones (11.000.000) de euros integrada por ciento diez (110) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.

Las características de la Emisión de Bonos se establecen en el Capítulo II de este Folleto.

- (ii) El importe a pagar por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias emitidas por BANKINTER.
- (iii) El Préstamo para Gastos Iniciales que se establece en el apartado V.3.3 de este Folleto, destinado a la financiación de los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, y a financiar parcialmente la adquisición de las Participaciones Hipotecarias.
- (iv) El Préstamo Subordinado que se establece en el apartado V.3.2 de este Folleto, destinado a la constitución del Fondo de Reserva.

**b) Durante la vida del Fondo:**

- (i) El Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series y los intereses periodificados devengados y no vencidos.
- (ii) El principal pendiente de reembolsar y los intereses periodificados devengados y no vencidos del Préstamo para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado.
- (iii) Los saldos de periodificación por las comisiones y demás gastos establecidos en los diversos contratos de la operación, así como cualquier otro en que pueda incurrir el Fondo.

**III.4.3 Fondo de Reserva.**

La Sociedad Gestora constituirá en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva inicialmente con cargo a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado, y posteriormente, en cada Fecha de Pago, mantendrá su dotación en el Importe del Fondo de Reserva requerido y de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

(i) Importe:

Se constituirá en la Fecha de Desembolso por un importe inicial igual a seis millones treinta y cinco mil (6.035.000) euros.

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) seis millones treinta y cinco mil (6.035.000) euros, equivalente al 0,85% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
- ii) La cantidad mayor entre:
  - a) El 1,70% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
  - b) El 0,60% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

No obstante lo anterior, el Importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concurra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que, en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, la suma de (i) el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias al corriente de pago de los débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de 90 días de retraso y (ii) el saldo de los ingresos percibidos por reembolso de principal de las Participaciones Hipotecarias desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, fuese inferior al 99% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
- (ii) Que se produzca un Déficit de Amortización, tal como se ha definido en el apartado II.11.3.4.4 de este Folleto.

No obstante, siempre que concurrieran circunstancias excepcionales con cumplimiento de los requisitos que reglamentariamente pudiera establecer y previa comunicación a la CNMV, tanto el Importe del Fondo de Reserva como su regla de cálculo podrán reducirse, en una Fecha de Pago y a lo largo de la vida del Fondo, por autorización expresa y discrecional de las Agencias de Calificación, y siempre que con tales modificaciones no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación.

(ii) Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto 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.

#### **III.4.4. Operaciones de cobertura de riesgos y de servicios.**

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, procederá 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 este 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, incluidos nuevos contratos de línea de crédito, 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.

Las operaciones para la cobertura de riesgos financieros y la prestación de servicios que se concertarán por cuenta del Fondo son:

- (i) Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).
- (ii) Contrato de Préstamo Subordinado.
- (iii) Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.
- (iv) Contrato de Permuta de Intereses.
- (v) Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias.
- (vi) Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos.
- (vii) Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.
- (viii) Contrato de Intermediación Financiera.

La descripción individualizada de los términos más relevantes de cada uno de los citados contratos se realiza en el apartado V.3 del presente Folleto, además de la descripción más exhaustiva del Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias que se realiza en el apartado IV.2

#### **III.4.5 Ingresos del Fondo.**

El Fondo dispondrá de los ingresos depositados en la Cuenta de Tesorería.

Los ingresos susceptibles de empleo para hacer frente a las obligaciones de pago del Fondo serán los siguientes:

- a) Las cantidades percibidas por reembolso del principal de las Participaciones Hipotecarias.
- b) Los intereses, tanto ordinarios como de demora, de las Participaciones Hipotecarias.
- c) El importe del Préstamo para Gastos Iniciales.
- d) El importe del Fondo de Reserva, constituido inicialmente con la disposición del importe del Préstamo Subordinado.
- e) Las cantidades a recibir, en su caso, en virtud de los términos del Contrato de Permuta de Intereses.
- f) Los rendimientos obtenidos por la inversión de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería.
- g) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al Fondo, o explotación de los mismos.



#### **III.4.6 Gastos a cargo del Fondo.**

La Sociedad Gestora satisfará con cargo al Fondo todos los gastos necesarios para el funcionamiento de éste, tanto los gastos iniciales como los gastos ordinarios periódicos y extraordinarios que se devenguen a lo largo de la vida del mismo.

El Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A.) que hubiera soportado el Fondo tendrá el carácter de gasto deducible a los efectos del Impuesto sobre Sociedades.

##### **Gastos iniciales.**

La estimación de los gastos iniciales por la constitución del Fondo y emisión de los Bonos se encuentra detallada en el apartado II.14 del Folleto. El pago de los gastos iniciales se realizará con el importe dispuesto del Préstamo para Gastos Iniciales y sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

##### **Gastos a lo largo de la vida del Fondo.**

La Sociedad Gestora satisfará con cargo al Fondo todos los gastos necesarios para el funcionamiento de éste, tanto los ordinarios periódicos como los extraordinarios que se devenguen a lo largo de la vida del mismo, siendo atendidos según el Orden de Prelación de Pagos del Fondo que corresponda a cada uno de ellos. A modo meramente enunciativo, la Sociedad Gestora satisfará los siguientes gastos:

- a) Si fuera el caso, el importe de gastos iniciales de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos que hubiera excedido del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
- b) Gastos que puedan derivarse de las verificaciones, inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento.
- c) Si fuera el caso, gastos derivados de la preparación y formalización por la modificación de la Escritura de Constitución y de los Contratos, así como por la celebración de contratos adicionales.
- d) Honorarios de las Agencias de Calificación por el seguimiento y el mantenimiento de la calificación de los Bonos.
- e) Gastos derivados de la amortización de los Bonos.
- f) Gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos por su representación mediante anotaciones en cuenta, su admisión a negociación en mercados secundarios organizados y el mantenimiento de todo ello.
- g) Gastos que puedan derivarse de la venta de las Participaciones Hipotecarias y de los activos remanentes del Fondo para la liquidación del mismo, incluyendo los derivados de la obtención de una línea de crédito.
- h) Gastos necesarios para instar la ejecución de los Préstamos Hipotecarios Participados y los derivados de las actuaciones recuperatorias que se requieran.
- i) Gastos derivados de la administración del Fondo y de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- j) Gastos financieros de la Emisión de Bonos.
- k) Las cantidades a pagar, en su caso, en virtud del Contrato de Permuta de Intereses.
- l) Comisiones y gastos con cargo al Fondo por el resto de contratos de servicios y de operaciones financieras suscritos.

- m) Gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y/o los Bonos.
- n) Gastos de auditorías y de asesoramiento legal.
- o) En general, cualesquiera otros gastos soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo.

### **III.5 Formulación, verificación y aprobación de cuentas anuales y demás documentación contable del Fondo.**

#### **III.5.1 Obligaciones y plazos previstos para la formulación, verificación y aprobación de cuentas anuales e informe de gestión.**

Las cuentas anuales del Fondo serán objeto de verificación y revisión anualmente por auditores de cuentas.

La Sociedad Gestora presentará a la CNMV las cuentas anuales del Fondo, junto con el informe de auditoría de las mismas, dentro de los cuatro (4) meses siguientes al cierre del ejercicio del Fondo que coincidirá con el año natural.

La Sociedad Gestora procederá a designar, por períodos máximos de tres (3) años, al auditor de cuentas que lleve a cabo, durante ese período de tiempo, la auditoría de las cuentas anuales del Fondo, informando de tal designación a la CNMV. La designación de un auditor de cuentas durante un periodo determinado no imposibilita su designación para los periodos posteriores.

#### **III.5.2 Obligaciones y plazos previstos para la puesta a disposición del público y remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la información periódica de la situación económico-financiera del Fondo.**

La Sociedad Gestora, en su labor de gestión y administración del Fondo, se compromete, a remitir a la CNMV, con la mayor diligencia posible, trimestralmente la información descrita a continuación, excepción hecha de la contenida en el apartado e) que tendrá carácter anual, en relación con cada una de las Series de Bonos, con el comportamiento de las Participaciones Hipotecarias, amortizaciones anticipadas, y con la situación económico-financiera del Fondo, con independencia de poner asimismo en su conocimiento todas las notificaciones periódicas ordinarias o extraordinarias, contenidas en el apartado III.5.3 del presente Folleto, y de cuanta información adicional le sea requerida.

##### **a) Con relación a cada una de las Series de los Bonos y referida a cada Fecha de Pago:**

1. Saldo de Principal Pendiente y porcentajes que cada uno de ellos representa sobre el importe nominal inicial de cada Serie.
2. Intereses devengados y pagados.
3. Intereses devengados y no pagados.
4. Amortización devengada y pagada.
5. El importe del Déficit de Amortización si existiera.
6. Vida media estimada de los Bonos de cada una de las Series bajo el mantenimiento de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios Participados, según se determina en el apartado d) siguiente.

**b) Con relación a las Participaciones Hipotecarias:**

1. Saldo Vivo.
2. Intereses vencidos y no cobrados a la fecha de dicho informe.
3. Importe al que ascienden las cuotas en morosidad de los Préstamos Hipotecarios Participados a la fecha de dicho informe.

**e) Con relación a la situación económico-financiera del Fondo y referida a cada Fecha de Pago:**

Informe sobre el importe a que ascienden los Fondos Disponibles y los Fondos Disponibles para Amortización, y su posterior aplicación de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

**d) Con relación a la amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios Participados:**

Listado demostrativo de la tasa media de amortización anticipada real de los Préstamos Hipotecarios Participados.

**e) Anualmente, con relación a las Cuentas Anuales del Fondo:**

Balance, cuenta de resultados, informe de gestión e informe de auditoría dentro de los cuatro (4) meses siguientes al cierre de cada ejercicio.

### **III.5.3 Obligaciones de comunicación ordinarias, extraordinarias y de hechos relevantes.**

La Sociedad Gestora, para el exacto cumplimiento de las condiciones de la emisión, se compromete a efectuar las notificaciones que se detallan a continuación, observando la periodicidad que se prevé en cada una de ellas.

**a) Notificaciones ordinarias periódicas.**

1. En el plazo comprendido entre la Fecha de Fijación del Tipo de Interés y dos (2) Días Hábiles siguientes como máximo a cada Fecha de Pago, procederá a comunicar a los titulares de los Bonos, los tipos de interés nominales resultantes para cada una de las Series de Bonos, para el Periodo de Devengo de Intereses siguiente.
2. Trimestralmente, con una antelación mínima de un (1) día natural anterior a cada Fecha de Pago, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, procederá a comunicar a los titulares de los Bonos, los intereses resultantes de los Bonos de cada una de las Series, junto con la amortización de los mismos, según proceda, además de:
  - i) La tasa de amortización anticipada real de los Préstamos Hipotecarios Participados durante el trimestre natural anterior a la Fecha de Pago.
  - ii) La vida residual media de los Bonos estimada con las hipótesis de mantenimiento de dicha tasa real de amortización anticipada y con el resto de las hipótesis previstas en el apartado II.12.a).
  - iii) Los Saldos de Principal Pendiente de los Bonos de cada Serie, después de la amortización a liquidar en cada Fecha de Pago, y los porcentajes que dichos Saldos de Principal Pendiente representan sobre el importe nominal inicial de cada Bono.

- iv) Asimismo, y si procediera, se pondrá en conocimiento de los tenedores de los Bonos las cantidades de intereses y de amortización devengadas por los mismos y no satisfechas, por insuficiencia de Fondos Disponibles, de conformidad con las reglas del Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las anteriores notificaciones serán efectuadas según lo dispuesto en el apartado c) siguiente, y serán, asimismo, puestas en conocimiento de la CNMV, del Agente de Pagos, de AIAF y del SCLV, en un plazo máximo de un (1) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago.

**b) Notificaciones extraordinarias.**

Serán objeto de notificación extraordinaria:

1. La constitución del Fondo y de la Emisión de Bonos, así como los tipos de interés nominales de cada una de las Series de Bonos determinados para el primer periodo de Devengo de Intereses.

2. Restantes:

Todo hecho relevante que pueda producirse en relación con las Participaciones Hipotecarias, con los Bonos, con el Fondo, y con la propia Sociedad Gestora, que pueda influir de modo sensible en la negociación de los Bonos y, en general, de cualquier modificación relevante en el activo o pasivo del Fondo o en caso de resolución de la constitución del Fondo o de una eventual decisión de Liquidación Anticipada del Fondo y Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos por cualquiera de las causas previstas en el presente Folleto, siéndole remitido, en este supuesto, a la CNMV, el Acta Notarial de extinción del Fondo y procedimiento liquidación seguido a que hace referencia el apartado III.8.1 de este Folleto.

**c) Procedimiento de notificación a los titulares de los Bonos.**

Las notificaciones a los titulares de los Bonos que, a tenor de lo anterior, haya de efectuar la Sociedad Gestora sobre el Fondo se realizarán de la forma siguiente:

1. Notificaciones ordinarias.

Las notificaciones ordinarias serán efectuadas mediante publicación bien en el boletín diario de AIAF Mercado de Renta Fija, o cualquier otro que lo sustituyera o de similares características, o bien mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general. Adicionalmente, la Sociedad Gestora o el Agente de Pagos podrán difundir tales informaciones u otras en interés de los titulares de los Bonos a través de los canales y sistemas de difusión propios de los mercados financieros tales como Reuters, Bridge Telerate, Bloomberg o cualquier otro de similares características.

2. Notificaciones extraordinarias.

Las notificaciones extraordinarias habrán de ser efectuadas mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general, considerándose esas notificaciones hechas en la fecha de dicha publicación, siendo aptos para las mismas cualquier día del calendario, bien sea Hábil o inhábil (según lo establecido en el presente Folleto).

Excepcionalmente, el tipo de interés nominal determinado para los Bonos de cada una de las Series para el primer Periodo de Devengo de Intereses, lo comunicará por escrito la Sociedad Gestora, antes del inicio del Periodo de Suscripción, a la Entidad Directora y Entidad Aseguradora y Colocadora, para que lo ponga en conocimiento de los inversores interesados en la suscripción de los Bonos.

Asimismo, la Sociedad Gestora también lo comunicará a la CNMV, al Agente de Pagos, a AIAF y al SCLV.

3. Notificaciones y otras informaciones.

Las Sociedad Gestora podrá poner a disposición de los titulares de los Bonos las notificaciones y otras informaciones en interés de los mismos a través de sus propias páginas en Internet u otros medios de teletransmisión de similares características.

**d) Información a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.**

La Sociedad Gestora procederá a poner en conocimiento de la CNMV las publicaciones que, tanto con carácter ordinario periódico como con carácter extraordinario, se efectúen según lo previsto en los anteriores apartados, así como cualquier información que, con independencia de lo anterior, le sea requerida.

### **III.6 Régimen fiscal del Fondo.**

Las características propias del régimen fiscal vigente del Fondo son las siguientes:

- (i) La constitución del Fondo está exenta del concepto "operaciones societarias", del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (artículo 5.10 de la Ley 19/1992).
- (ii) La emisión de los Bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido (artículo 20.Uno.18ª de la Ley del I.V.A.) y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (artículo 45-I.B número 15 del Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, confirmado por sentencia del Tribunal Supremo de 3 de noviembre de 1997).
- (iii) El Fondo es sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, sometido en su tributación al régimen general de determinación de la base imponible, así como al tipo general vigente en cada momento y que en la actualidad se encuentra fijado en el 35%, y a las normas comunes sobre deducciones en la cuota, compensación de pérdidas y demás elementos sustanciales que configuran el Impuesto.
- (iii) 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 (artículo 57 letra k) del Real Decreto 537/1997, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades).
- (iv) La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido (artículo 5.10 de la Ley 19/1992).

### **III.7 Modificación de la Escritura de Constitución del Fondo.**

La Escritura de Constitución no podrá sufrir alteración sino en supuestos excepcionales y si fuera legalmente posible porque se hubieran reglamentado los requisitos necesarios para ello, y siempre que la modificación no perjudique la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación, y haya sido comunicada previamente a las Agencias de Calificación y a la CNMV u organismo administrativo competente. Dicha comunicación será comunicada a la CNMV como hecho relevante o como suplemento del Folleto

Informativo, según corresponda. La Escritura de Constitución también podrá ser objeto de subsanación a instancia de la CNMV.

### **III.8 Liquidación y extinción del Fondo.**

#### **III.8.1 Liquidación Anticipada del Fondo.**

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, en una Fecha de Pago, de la totalidad de la Emisión de Bonos (“**Amortización Anticipada**”) en los siguientes supuestos (los “**Supuestos de Liquidación Anticipada**”):

- (i) Cuando el importe del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, conforme a la habilitación establecida en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992.
- (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 5.6 de la Ley 19/1992. 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) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra 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, de acuerdo con lo establecido en el apartado III.3.2 del presente Folleto.

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

- (i) Que puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos con cargo al Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, o en caso contrario, que la Sociedad Gestora, antes de proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo, convoque a los titulares de los Bonos, a efectos exclusivamente informativos.

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

- (ii) Que se proceda a la comunicación a los titulares de los Bonos, en la forma prevista en el apartado III.5.3 del presente Folleto y con una antelación de treinta (30) Días Hábiles, el acuerdo de la Sociedad Gestora de proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo.

Dicha comunicación, que habrá sido previamente puesta en conocimiento de la CNMV y de las Agencias de Calificación, 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.

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 en los supuestos y con los requisitos que se determinan en este apartado, procederá la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo a:

- (i) Vender las Participaciones Hipotecarias por un precio que no podrá ser inferior a la suma del valor del principal más los intereses devengados y no cobrados de las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortización.
- (ii) Cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.
- (iii) Estará facultada para concertar una línea de crédito que se destinará íntegramente y de forma inmediata a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos. La devolución de dicha línea de crédito estará garantizada únicamente con los flujos de intereses y principal derivados de las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortización y el producto de la venta de los demás bienes que permanezcan en el activo del Fondo.
- (iv) Finalmente, tanto porque las actuaciones anteriores fueran insuficientes como por la existencia de Participaciones Hipotecarias u otros activos remanentes, procederá a vender los demás bienes que permanezcan en el activo del Fondo. La Sociedad Gestora estará facultada para aceptar aquellas ofertas 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 u otros bienes procedentes de las mismas que permanezcan en el activo del Fondo, o para otorgar al Fondo la línea de crédito destinada a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos. Con tal finalidad, la Sociedad Gestora remitirá a BANKINTER relación de los activos y de las ofertas recibidas de terceros, pudiendo ésta hacer uso del mencionado derecho, respecto de todos los activos ofertados por la Sociedad Gestora o de la línea de crédito, dentro de los diez días 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, una vez efectuada la reserva a que se refiere el apartado III.8.2 siguiente, aplicará inmediatamente todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de los activos del Fondo al pago de los diferentes conceptos, en la forma, cuantía y en el orden correspondiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, excepción hecha de la obligación de dotar el Fondo de Reserva y salvo las cantidades dispuestas, en su caso, de la línea de crédito concertada que se destinarán íntegramente a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos.

### **III.8.2 Extinción del Fondo.**

La extinción del Fondo se producirá a consecuencia de las siguientes causas:

- (i) Por la amortización íntegra de las Participaciones Hipotecarias que agrupa.
- (ii) Por los Supuestos de Liquidación Anticipada del Fondo y el procedimiento de Liquidación Anticipada que se contempla en el apartado III.8.1 anterior.

(iii) En todo caso, en la Fecha de Vencimiento Final establecida para la amortización definitiva de los Bonos.

En el supuesto de que a la liquidación del Fondo y una vez realizados todos los pagos debidos a los diferentes acreedores del Fondo mediante la distribución de los Fondos Disponibles conforme al Orden de Prelación de Pagos establecido, existiera algún remanente, éste será a favor de BANKINTER en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

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 del Fondo, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, excepción hecha de la oportuna reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación de orden tributario, administrativo o publicitario.

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 titulares 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 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.

También se extinguirá el Fondo por resolución de la Constitución del Fondo en caso de que las Agencias de Calificación no confirmaran las calificaciones asignadas, con carácter provisional, como finales antes del inicio del Período de Suscripción. En este caso, se resolverá la constitución del Fondo, la emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias y la emisión de los Bonos.

La resolución de la constitución del Fondo se pondrá en conocimiento de la CNMV tan pronto ésta fuera confirmada y se hará pública por el procedimiento señalado en el apartado III.5.3.b) y c) de este Folleto. En el plazo máximo de un mes desde el acaecimiento de la causa de resolución, la Sociedad Gestora, otorgará Acta Notarial declarando liquidadas y resueltas las obligaciones del Fondo y extinguido el mismo. Ello no obstante, la Sociedad Gestora del Fondo atenderá los gastos de constitución del Fondo exigibles que se señalan en el apartado II.14 con el Préstamo para Gastos Iniciales, cuyo contrato no quedará resuelto, sino que se cancelará una vez satisfechas las citadas obligaciones quedando subordinado el reintegro del principal al cumplimiento de las demás obligaciones contraídas por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.



## CAPITULO IV

### INFORMACIONES SOBRE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS ACTIVOS TITULIZADOS A TRAVÉS DEL FONDO

#### **IV.1 Descripción de las Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo.**

BANKINTER procederá a la emisión de Participaciones Hipotecarias según lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, y Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, que modifica ciertos artículos del anterior, para que la Sociedad Gestora proceda a la agrupación de las mismas en el Fondo en virtud de lo establecido en la Ley 19/1992 y demás disposiciones aplicables. Dado el carácter de inversor institucional del Fondo, la emisión de las Participaciones Hipotecarias no será objeto de nota marginal en cada inscripción de las hipotecas en el Registro de la Propiedad.

El valor nominal total de la emisión de Participaciones Hipotecarias será al menos igual al importe total de la Emisión de Bonos. Cada Participación Hipotecaria representa un 100 por ciento del principal y de los intereses pendientes de amortizar y devengar, respectivamente, y cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos provenientes de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados a los que correspondan, conforme se detallan en el apartado c) siguiente.

Los Préstamos Hipotecarios Participados cedidos a través de la emisión de las Participaciones Hipotecarias son parte de una selección de préstamos hipotecarios, cuyas características se describen en el apartado IV.4 de este Capítulo. El principal pendiente de vencer de los 9.031 préstamos hipotecarios seleccionados al 12 de noviembre de 2002, ascendía a dicha fecha a setecientos veintinueve millones setecientos trece mil ochocientos un euros con setenta y siete céntimos (729.713.801,77 euros).

#### **a) Identificación de las Entidades de Crédito emisoras de dichas participaciones:**

La entidad emisora de las mencionadas Participaciones Hipotecarias es BANKINTER, titular de los Préstamos Hipotecarios Participados.

BANKINTER, como titular de los Préstamos Hipotecarios Participados hasta la emisión de las Participaciones Hipotecarias, garantizará en la Escritura de Constitución del Fondo a la Sociedad Gestora y al Fondo en relación con los Préstamos Hipotecarios Participados:

- (1) Que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil, y está facultada para participar en el mercado hipotecario.
- (2) Que ni a la fecha de hoy, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos o quiebra.
- (3) Que las Participaciones Hipotecarias se emiten en condiciones de mercado y de acuerdo con la Ley 2/1981, el Real Decreto 685/1982, el Real Decreto 1289/1991, la Ley 19/1992 y demás normativa

aplicable, cumplen todos los requisitos establecidos en ellas y son susceptibles de integrarse en un Fondo de Titulización Hipotecaria.

- (4) Que las Participaciones Hipotecarias se emiten por el mismo plazo que resta hasta el vencimiento y por el mismo tipo de interés de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados a que correspondan.
- (5) Que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión de las Participaciones Hipotecarias y para otorgar válidamente la Escritura de Constitución del Fondo, los contratos y los compromisos complementarios asumidos.
- (6) Que los Préstamos Hipotecarios Participados existen y son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable.
- (7) Que es titular en pleno dominio de la totalidad de los Préstamos Hipotecarios Participados, no existiendo impedimento alguno para la emisión de las Participaciones Hipotecarias.
- (8) Que los datos relativos a las Participaciones Hipotecarias y a los Préstamos Hipotecarios Participados que se incluirán en el Anexo 5 de la Escritura de Constitución, reflejan exactamente la situación actual de dichos Préstamos Hipotecarios Participados y Participaciones Hipotecarias y son correctos y completos.
- (9) Que todos los Préstamos Hipotecarios Participados están garantizados por hipoteca inmobiliaria constituida con rango de primera sobre el pleno dominio de todos y cada uno de los inmuebles hipotecados, sin que los mismos se encuentren afectos a prohibiciones de disponer, condiciones resolutorias o cualquier otra limitación de dominio.
- (10) Que todos los Préstamos Hipotecarios Participados están formalizados en escritura pública, y todas las hipotecas se encuentran debidamente constituidas e inscritas en los correspondientes Registros de la Propiedad. La inscripción de los inmuebles hipotecados está vigente y sin contradicción alguna y no está sujeta a limitación alguna preferente a la hipoteca, de acuerdo con la normativa aplicable.
- (11) Que todos los Deudores son personas físicas.
- (12) Que los Préstamos Hipotecarios Participados han sido concedidos con el objeto de financiar a particulares con garantía de hipoteca inmobiliaria la adquisición, construcción o rehabilitación de viviendas situadas en España, o son subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores de viviendas.
- (13) Que los Préstamos Hipotecarios Participados no se hallan incursos en la situación de créditos hipotecarios excluidos o restringidos conforme al artículo 32 del Real Decreto 685/1982.
- (14) Que las hipotecas están constituidas sobre inmuebles que pertenecen en pleno dominio y en su totalidad al respectivo hipotecante, no teniendo conocimiento BANKINTER de la existencia de litigios sobre la titularidad de dichos inmuebles que puedan perjudicar a las hipotecas.

- (15) Que los inmuebles hipotecados en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados no se hallan incursos en la situación de bienes excluidos para ser admitidos en garantía conforme al artículo 31.1.d) del Real Decreto 685/1982.
- (16) Que todos los inmuebles hipotecados son viviendas terminadas, situadas en España, y han sido objeto de tasación por entidades debidamente facultadas al efecto y aprobadas por BANKINTER, estando acreditada dicha tasación mediante la correspondiente certificación. Las tasaciones efectuadas cumplen todos los requisitos establecidos en la legislación sobre el mercado hipotecario.
- (17) Que el saldo vivo del principal de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados no excede del 80% del valor de tasación de los inmuebles hipotecados en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario Participado.
- (18) Que no tiene conocimiento de que se haya producido el desmerecimiento de la tasación de ninguno de los inmuebles hipotecados en más de un 20% del valor de tasación.
- (19) Que todos los inmuebles sobre las que se ha constituido la garantía hipotecaria, cuentan, al menos, con un seguro de daños por incendio en vigor, en el que el capital no es inferior al valor de la tasación de la propiedad hipotecada excluidos los elementos no asegurables por naturaleza. A estos efectos, BANKINTER ha contratado una póliza global de seguro para cubrir dichos riesgos en caso de insuficiencia de la póliza de seguro de daños contratada por el Deudor.
- (20) Que los Préstamos Hipotecarios Participados no están instrumentados en títulos valores, ya sean nominativos, a la orden o al portador, distintos de las Participaciones Hipotecarias que se emiten en este acto.
- (21) Que, en el día de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, ninguno de los Préstamos Hipotecarios Participados tiene débitos vencidos pendientes de cobro.
- (22) Que no tiene conocimiento de que ninguno de los Deudores de los Préstamos Hipotecarios Participados sea titular de ningún derecho de crédito frente a BANKINTER por el que le confiera el derecho a ejercitar la compensación que pudiera afectar negativamente a los derechos atribuidos por las Participaciones Hipotecarias.
- (23) Que BANKINTER han seguido fielmente los criterios de concesión de crédito vigentes en ese momento en la concesión de todos y cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados y en la aceptación, en su caso, de la subrogación de ulteriores prestatarios en la posición del prestatario inicial, y en este sentido se adjuntará anexo a la Escritura de Constitución, un Memorándum sobre los criterios de concesión de préstamos hipotecarios.
- (24) Que todas las escrituras de las hipotecas constituidas sobre las viviendas a que se refieren los Préstamos Hipotecarios Participados están debidamente depositadas en los archivos de BANKINTER adecuados al efecto, a disposición de la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y todos los Préstamos Hipotecarios Participados están claramente identificados, tanto en soporte informático como por sus escrituras.
- (25) Que, en el día de la emisión, el saldo vivo de capital de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados es equivalente a la cifra de capital de la Participación Hipotecaria a que corresponda, y

que, a su vez, el capital total de las Participaciones Hipotecarias será como mínimo equivalente al valor nominal a que asciende la Emisión de Bonos.

- (26) Que la fecha de vencimiento final de los Préstamos Hipotecarios Participados es anterior a la Fecha de Vencimiento Final de los Bonos.
- (27) Que desde el momento de su concesión, los Préstamos Hipotecarios Participados han sido administrados y están siendo administrados por BANKINTER de acuerdo con los procedimientos habituales que tiene establecidos.
- (28) Que no tiene conocimiento de la existencia de litigios de cualquier tipo en relación con los Préstamos Hipotecarios Participados que puedan perjudicar la validez de los mismos o que puedan dar lugar a la aplicación del artículo 1.535 del Código Civil, o de la existencia de circunstancias que puedan dar lugar a la ineficacia del contrato de adquisición de la vivienda hipotecada por los Préstamos Hipotecarios Participados.
- (29) Que no tiene conocimiento de que las primas devengadas hasta el día de hoy por los seguros contratados a que se refiere el punto (19) anterior no hayan sido íntegramente satisfechas.
- (30) Que, en el día de la emisión, no ha recibido ninguna notificación de amortización anticipada total de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- (31) Que no tiene conocimiento de existencia de ninguna circunstancia que impida la ejecución de la garantía hipotecaria.
- (32) Que los Préstamos Hipotecarios Participados causan baja en el activo de BANKINTER en la fecha de la Escritura de Constitución, por el importe en que son participados, de conformidad con lo previsto en la Circular 4/91 de Banco de España, sin perjuicio de los efectos que la suscripción parcial o total de la Emisión de Bonos pueda tener para BANKINTER según dicha Circular.
- (33) Que no existe en circulación ninguna emisión de cédulas hipotecarias ni de bonos hipotecarios efectuada por BANKINTER.
- (34) Que la información sobre la cartera de las Participaciones Hipotecarias y los Préstamos Hipotecarios Participados contenida en el Folleto Informativo de constitución del Fondo y de la Emisión de Bonos, es exacta y se ajusta fielmente a la realidad.
- (35) Que los Préstamos Hipotecarios Participados no están afectos a emisión alguna de bonos hipotecarios o participaciones hipotecarias, distinta de la emisión de las Participaciones Hipotecarias.
- (36) Que ninguna persona tiene derecho preferente al Fondo sobre los Préstamos Hipotecarios Participados, en cuanto titular de las Participaciones Hipotecarias.

**b) Número e importe de las Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo:**

Las Participaciones Hipotecarias que BANKINTER emitirá en la constitución del Fondo para su suscripción, constituirán un número aún no determinado de Participaciones Hipotecarias cuyo capital total ascenderá a un valor al menos igual al importe al que asciende el total de la presente Emisión de Bonos.

El precio de emisión de las Participaciones Hipotecarias será a la par. El precio total que el Fondo deberá pagar por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias será el importe equivalente a la suma de (i) el valor nominal del capital o principal de cada una de las Participaciones Hipotecarias, y (ii) los intereses ordinarios devengados y no vencidos de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados desde la última fecha de liquidación de intereses de cada uno de ellos hasta la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias (los “**intereses corridos**”).

El pago del precio total por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias lo abonará la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, de la siguiente forma:

- (i) La parte del precio de emisión a que ascienda el valor nominal del capital de todas las Participaciones Hipotecarias, epígrafe (i) del párrafo segundo anterior, se satisfará en la Fecha de Desembolso de los Bonos, valor ese mismo día, una vez quede efectuado el desembolso por la suscripción de la Emisión de Bonos.
- (ii) La parte del precio correspondiente a los intereses corridos correspondiente a cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados, epígrafe (ii) del párrafo segundo anterior, se efectuará en la fecha de cobro correspondiente a la primera fecha de liquidación de intereses de cada uno ellos, posterior a la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias, sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

En caso de que se resuelva la constitución del Fondo y, consecuentemente, la emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias, (i) se extinguirá la obligación de pago de las Participaciones Hipotecarias por parte del Fondo, (ii) la Sociedad Gestora vendrá obligada a restituir a BANKINTER en cualesquiera derechos que se hubieran devengado a favor del Fondo por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias, y (iii) BANKINTER dará de alta nuevamente los Préstamos Hipotecarios Participados en el activo de su balance.

**c) Descripción de derechos que, a favor de su tenedor, confieren dichas participaciones sobre los préstamos que las respaldan:**

Las Participaciones Hipotecarias se refieren a una participación del 100 por ciento en el principal, en los intereses ordinarios y de demora de cada Préstamo Hipotecario Participado.

BANKINTER, de acuerdo con el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, no corre con el riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias y, por tanto, no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea de principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados. Tampoco asumirá, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de sustitución o de recompra de las Participaciones Hipotecarias, excepción hecha de lo previsto en el apartado IV.1.d) siguiente.

En concreto, las Participaciones Hipotecarias confieren a sus titulares los siguientes derechos en relación con cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados:

- a) a percibir la totalidad de las cantidades que se devenguen por la amortización del capital o principal de los Préstamos Hipotecarios Participados;
- b) a percibir la totalidad de las cantidades que se devenguen por los intereses ordinarios de los Préstamos Hipotecarios Participados;
- c) a percibir la totalidad de las cantidades que se devenguen por los intereses de demora de los Préstamos Hipotecarios Participados;
- d) a percibir cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos que sean percibidos en pago de principal, intereses o gastos de los Préstamos Hipotecarios Participados, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias, como por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados o, como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de los inmuebles en proceso de ejecución; y
- e) a percibir todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de BANKINTER, incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguros aparejados a los Préstamos Hipotecarios Participados que son también cedidos al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al Préstamo Hipotecario Participado, excluidas las comisiones establecidas en cada uno de los Préstamos que permanecerán en beneficio de BANKINTER.

Todos los derechos anteriormente mencionados se devengarán a favor del Fondo desde la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución y emisión de las Participaciones Hipotecarias, excepción hecha de los intereses ordinarios que lo serán desde la última fecha de liquidación de intereses de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados, anterior o igual a la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias.

Los derechos del Fondo resultantes de las Participaciones Hipotecarias están vinculados a los pagos realizados por los Deudores de los Préstamos Hipotecarios Participados, y, por tanto quedan directamente afectados por la evolución, retrasos, anticipos o cualquier otra incidencia de los mismos.

Hasta el otorgamiento de la Escritura de Constitución, BANKINTER será beneficiario de los contratos de seguro de daños suscritos por los Deudores con relación a los inmuebles hipotecados, en garantía de los Préstamos Hipotecarios Participados, hasta el importe de lo asegurado, autorizando cada una de las escrituras de préstamo hipotecario a que, en caso de impago de la prima correspondiente por parte del deudor (tomador) del seguro, BANKINTER, acreedor hipotecario, satisfaga por cuenta del Deudor el importe que corresponda a la prima de modo tal que siempre se encuentren satisfechas. Por medio de la Escritura de Constitución del Fondo, BANKINTER formalizará la cesión aparejada a la emisión de las Participaciones Hipotecarias de los derechos que le corresponden como beneficiario de dichos contratos de seguro de daños suscritos por los Deudores o cualquier otra póliza de seguro que otorgue una cobertura equivalente. Corresponderán por tanto al Fondo, en cuanto titular de las Participaciones Hipotecarias, todas las cantidades que le hubiera correspondido percibir a BANKINTER por este concepto.

Los pagos realizados al Fondo, en concepto de interés o por otros rendimientos de las Participaciones Hipotecarias no estarán sujetos a retención tal y como se establece en el Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.

Serán de cuenta del Fondo todos los posibles gastos o costas que pudieran resultar por cuenta de BANKINTER derivados de las actuaciones recuperatorias en caso de incumplimiento de las obligaciones por parte de los Deudores de los Préstamos Hipotecarios Participados, incluida el ejercicio de la acción ejecutiva contra los mismos.

**d) Reglas previstas para la sustitución de Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo:**

- a) En el supuesto de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias por reembolso anticipado del capital del Préstamo, no tendrá lugar la sustitución de las Participaciones Hipotecarias afectadas.
- b) En el supuesto de que se detectara durante toda la vigencia de las Participaciones Hipotecarias, que alguna no se ajustase a las declaraciones contenidas en el apartado IV.1.a) del presente Folleto o a las características concretas de los Préstamos Hipotecarios Participados comunicadas por BANKINTER a la Sociedad Gestora, BANKINTER se compromete a que, previa conformidad de la Sociedad Gestora, procederá de modo inmediato a la sustitución de la Participación Hipotecaria que se encuentre en dicha situación con sujeción a las siguientes reglas:
  1. La parte que tuviera conocimiento de la existencia de una Participación Hipotecaria en tal circunstancia, sea BANKINTER o la Sociedad Gestora, lo pondrá en conocimiento de la otra parte. BANKINTER dispondrá de un plazo de cinco (5) Días Hábiles desde la referida notificación para remediar tal circunstancia en el caso de que fuera susceptible de subsanación, o para proceder a su sustitución, comunicando a la Sociedad Gestora las características de los préstamos hipotecarios que propone ceder en nuevas participaciones hipotecarias susceptibles de integrarse en un Fondo de Titulización Hipotecaria y de similares características en plazo residual, tipo de interés, valor capital pendiente, y de calidad crediticia en términos de la relación existente entre el capital pendiente de la participación y el valor de tasación del inmueble objeto de la garantía del préstamo participado, de forma que el equilibrio financiero del Fondo, no se vea afectado por la sustitución, así como tampoco su calificación en relación con lo previsto en el apartado II.3 de este Folleto. Una vez haya tenido lugar la comprobación por parte de la Sociedad Gestora de la idoneidad del préstamo sustituyente, siendo éste susceptible de integrarse en un Fondo de Titulización Hipotecaria, y habiendo manifestado ésta la conformidad expresa, BANKINTER procederá a cancelar la Participación Hipotecaria afectada, a estampillar el título representativo de la misma, y a emitir otra u otras participaciones que la sustituyan.
  2. La sustitución se hará constar en Acta Notarial que recogerá todos los datos relativos tanto a la Participación Hipotecaria a sustituir y al Préstamo Hipotecario Participado correspondiente a la misma, como a la nueva o nuevas participaciones hipotecarias emitidas, con los datos de los préstamos hipotecarios participados, así como el motivo de la sustitución y las características que determinan el carácter homogéneo de ambas Participaciones Hipotecarias según lo descrito en el párrafo inmediatamente anterior, copia de la cual entregará la Sociedad Gestora a la CNMV, a la entidad encargada del registro contable de los Bonos y al Organismo Rector de AIAF, y se comunicará a las Agencias de Calificación.
- c) Subsidiariamente a la obligación asumida conforme al apartado b) inmediatamente anterior, caso de ser procedente la sustitución de alguna Participación Hipotecaria y no procederse a la emisión de nuevas participaciones hipotecarias en las condiciones de homogeneidad e idoneidad que se establecen en la regla 1 de dicho apartado, BANKINTER procederá a la amortización anticipada de la Participación Hipotecaria. Dicha amortización anticipada se efectuará mediante el reembolso, en efectivo, al Fondo,

del capital pendiente, de los intereses devengados y no pagados, así como cualquier cantidad que le pudiera corresponder al Fondo hasta esa fecha en virtud de la correspondiente Participación Hipotecaria y mediante el estampillado en el título representativo de la misma.

**e) Otras condiciones establecidas en la emisión de dichas Participaciones Hipotecarias y en su suscripción por el Fondo y el régimen establecido, en su caso, para la transmisión de dichas Participaciones Hipotecarias:**

El precio de emisión y las condiciones de suscripción y desembolso de las Participaciones Hipotecarias, así como la descripción de los derechos que confieren, se han descrito anteriormente en los epígrafes b) y c) del presente apartado.

Tal y como establece el Real Decreto 685/1982 de Regulación del Mercado Hipotecario, modificado por el Real Decreto 1289/1991, las Participaciones Hipotecarias serán transmisibles mediante declaración escrita en el mismo título y, en general, por cualquiera de los medios admitidos en Derecho en tanto su adquisición está limitada a inversores institucionales o profesionales sin que puedan ser adquiridas por el público no especializado. La transmisión de la Participación Hipotecaria y el domicilio del nuevo titular deberán notificarse por el adquirente a la entidad emisora.

El transmitente no responderá de la solvencia de la entidad emisora ni de la del Deudor del Préstamo Hipotecario Participado, como tampoco de la suficiencia de la hipoteca que lo garantice.

BANKINTER, en cuanto entidad emisora, llevará un libro especial en el que anotará las Participaciones Hipotecarias emitidas sobre cada Préstamo Hipotecario Participado, así como las transferencias de las mismas que se le notifiquen, siendo de aplicación a las Participaciones Hipotecarias lo que para los títulos nominativos establece el artículo 53 del Real Decreto 685/1982. En el propio libro anotará los cambios de domicilio que le hayan sido notificados por los titulares de las Participaciones Hipotecarias.

En dicho libro constarán además los siguientes datos:

- a) Fecha de apertura y vencimiento del Préstamo Hipotecario Participado, importe inicial del mismo y forma de liquidación.
- b) Datos registrales de la hipoteca.

**f) Representación de las Participaciones Hipotecarias y entidades depositarias:**

Las Participaciones Hipotecarias se representarán en títulos nominativos unitarios, que contendrán las menciones mínimas que se recogen en el artículo 64 del Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, y en concreto los datos registrales de los inmuebles garantes de los Préstamos Hipotecarios Participados.

Las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo y representadas mediante títulos nominativos, quedarán depositadas en BANKINTER, regulándose las relaciones entre el Fondo y BANKINTER por el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias que se otorgará entre BANKINTER y la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo. Dicho depósito se constituirá en beneficio del Fondo de forma que BANKINTER custodiará las Participaciones Hipotecarias depositadas, siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora.



**g) Administración y custodia de los Préstamos Hipotecarios Participados a que se refiere el apartado IV.2 siguiente:**

BANKINTER, entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias a ser suscritas por el Fondo, de conformidad con lo establecido en el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982, se obliga a ejercer la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios Participados, regulándose por el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias (el “**Contrato de Administración**”), las relaciones entre BANKINTER (en lo sucesivo y en cuanto a este Contrato el “**Administrador**”) y el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, en cuanto a la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y el depósito de las Participaciones Hipotecarias. Como contraprestación por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y depósito 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 hasta un máximo del 0,10% anual.

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 Participados, 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.

El Contrato de Administración quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que las Agencias de Calificación no confirmaran antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series.

**IV.2 Descripción sucinta y resumida del régimen y de los procedimientos ordinarios de administración y custodia de los Prestamos Hipotecarios Participados, con especial atención a los procedimientos previstos en relación con retrasos e impagos de principal o de intereses, amortizaciones anticipadas, ejecución hipotecaria y, en su caso, modificación o renegociación de los préstamos.**

**IV.2.1 Administración y custodia de los Préstamos Hipotecarios Participados.**

BANKINTER seguirá administrando los Préstamos Hipotecarios Participados y, como Administrador, dedicará el mismo tiempo y atención a los mismos y ejercerá el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de los mismos que el que dedicaría y ejercería en la administración de préstamos hipotecarios

con respecto a los cuales no hubiera emitido participaciones hipotecarias y, en cualquier caso, ejercerá un nivel adecuado de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de los servicios previstos en el citado Contrato de Administración.

El Administrador renuncia en cualquier caso a los privilegios y facultades que la ley le confiere en su condición de gestor de cobros del Fondo y de administrador de los Préstamos Hipotecarios Participados, y, en particular, a los que disponen los artículos 1730 y 1780 del Código Civil y 276 del Código de Comercio.

La descripción sucinta y resumida del régimen y procedimientos ordinarios de administración y custodia (los “servicios”) de los Préstamos Hipotecarios Participados regulados por el citado Contrato de Administración es la siguiente:

### **1. Duración.**

Los servicios serán prestados por el Administrador hasta que, una vez amortizada la totalidad de los Préstamos Hipotecarios Participados, se extingan todas las obligaciones asumidas por el Administrador en relación con aquellos en cuanto entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias, o cuando concluya la liquidación del Fondo una vez extinguido éste, sin perjuicio de la posible resolución anticipada del Contrato de Administración si fuera legalmente posible de conformidad con los términos del mismo.

### **2. Custodia de escrituras, documentos y archivos.**

El Administrador mantendrá todas las escrituras, documentos y registros informáticos relativos a los Préstamos Hipotecarios Participados y las pólizas de seguros de daños de los inmuebles hipotecados bajo custodia segura y no abandonará la posesión, custodia o control de los mismos si no media el previo consentimiento escrito de la Sociedad Gestora al efecto, salvo cuando un documento le fuere requerido para iniciar procedimientos para la ejecución de un Préstamo Hipotecario Participado, o le fuere exigido por cualquier autoridad competente y previa información a la Sociedad Gestora.

El Administrador facilitará razonablemente el acceso, en todo momento, a dichas escrituras, documentos y registros, a la Sociedad Gestora o a los auditores del Fondo, debidamente autorizados por ésta. Asimismo, si así lo solicita la Sociedad Gestora, facilitará, dentro de los dos Días Hábiles siguientes a dicha solicitud y libre de gastos, copia o fotocopia de cualquiera de dichas escrituras y documentos.

### **3. Gestión de cobros.**

El Administrador continuará con la gestión de cobro de todas las cantidades que correspondan satisfacer a los Deudores derivadas de los Préstamos Hipotecarios Participados, así como cualquier otro concepto incluyendo los correspondientes a los contratos de seguros sobre los inmuebles hipotecados en garantía de los Préstamos Hipotecarios Participados. El Administrador pondrá la debida diligencia para que los pagos que deban realizar los Deudores, sean cobrados de acuerdo con los términos y condiciones de dichos Préstamos Hipotecarios Participados.

Siempre y cuando dichos pagos sean recibidos por el Administrador, éste procederá a abonarlos en su integridad al Fondo, el séptimo día hábil posterior, valor ese mismo día, al día en que fueron recibidos por el Administrador, según los términos y condiciones establecidos. La Sociedad Gestora podrá modificar los plazos, las fechas de cobro y forma de ingreso en cualquier momento durante la vigencia del Contrato de Administración.

El Administrador en ningún caso abonará cantidad alguna al Fondo que no hubiere recibido previamente de los Deudores en pago de los Préstamos Hipotecarios Participados.

#### **4. Fijación del tipo de interés.**

En los Préstamos Hipotecarios Participados en los que el tipo de interés sea variable, el Administrador continuará fijando dichos tipos de interés conforme a lo establecido en los correspondientes Préstamos Hipotecarios Participados, formulando las comunicaciones y notificaciones que se establezcan al efecto en los respectivos contratos.

#### **5. Ampliación de hipoteca.**

Si en cualquier momento el Administrador tuviera conocimiento efectivo de que, por cualquier motivo, el valor de un inmueble hipotecado que estuviere garantizando un Préstamo Hipotecario Participado hubiera disminuido en más de los porcentajes legalmente permitidos, deberá, de conformidad con lo establecido en los artículos 26 y 29 del Real Decreto 685/1982, solicitar del Deudor en cuestión:

- i) la ampliación de la hipoteca a otros bienes suficientes para cubrir la relación exigible entre el valor del bien y el Préstamo Hipotecario Participado que garantiza, o
- ii) la devolución de la totalidad del Préstamo Hipotecario Participado o de la parte de éste que exceda del importe resultante de aplicar a la tasación actual el porcentaje utilizado para determinar inicialmente la cuantía del mismo.

Si dentro del plazo de dos meses desde que fuera requerido para la ampliación, el Deudor no la hubiese realizado ni hubiese devuelto la parte del Préstamo Hipotecario Participado a que se refiere el párrafo anterior, se entenderá que ha optado por la devolución de la totalidad del Préstamo, que le deberá ser inmediatamente exigida por el Administrador.

#### **6. Seguros de daños de los inmuebles hipotecados.**

El Administrador no deberá tomar ni omitir la adopción de ninguna medida cuyo resultado sea la anulación de cualquier póliza de seguro de daños de los inmuebles hipotecados o que reduzca el importe a pagar en cualquier reclamación sobre la misma. El Administrador deberá poner la debida diligencia y, en cualquier caso, ejercitar los derechos que las pólizas de seguro de los Préstamos Hipotecarios Participados le confieran al objeto de mantener en vigor y con plenos efectos dichas pólizas (o cualquier otra póliza que otorgue una cobertura equivalente) en relación con cada Préstamo Hipotecario Participado y el respectivo inmueble al que se refiera el Préstamo Hipotecario Participado.

El Administrador estará obligado a anticipar el pago de las primas referidas a las pólizas que no hayan sido satisfechas por los Deudores, siempre que tuviera conocimiento de dicha circunstancia, sin perjuicio de su derecho a obtener el reembolso del Fondo de las cantidades satisfechas.

El Administrador, en caso de siniestro, deberá coordinar las actuaciones para el cobro de las indemnizaciones derivadas de las pólizas de seguro de daños de los inmuebles de acuerdo con los términos y condiciones de los Préstamos Hipotecarios Participados y de las propias pólizas, abonando al Fondo las cantidades cobradas.

#### **7. Información.**

El Administrador deberá comunicar periódicamente a la Sociedad Gestora la información relacionada con las características individuales de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados, con el cumplimiento por los Deudores de las obligaciones derivadas para los mismos de los Préstamos

Hipotecarios Participados, con la situación de morosidad y con las modificaciones habidas en las características de los Préstamos Hipotecarios Participados, y con las actuaciones en caso de demora, las actuaciones judiciales y subasta de inmuebles, todo ello por los procedimientos y con la periodicidad establecidos en el Contrato de Administración.

Asimismo, el Administrador deberá preparar y entregar a la Sociedad Gestora la información adicional que, en relación con los Préstamos Hipotecarios Participados o los derechos derivados de los mismos, la Sociedad Gestora razonablemente solicite y, en especial, la documentación precisa para el inicio, en su caso, por la Sociedad Gestora, de acciones judiciales.

#### **8. Responsabilidad del Administrador.**

En ningún caso el Administrador tendrá responsabilidad alguna en relación con las obligaciones de la Sociedad Gestora en su condición de administrador del Fondo y gestor de los intereses de los titulares de los Bonos, ni en relación con las obligaciones de los Deudores derivadas de los Préstamos Hipotecarios Participados, y ello sin perjuicio de las responsabilidades por él asumidas en la Escritura de Constitución en cuanto entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo.

El Administrador asume la obligación de indemnizar al Fondo o a su Sociedad Gestora de cualquier daño, pérdida o gasto en el que éstos hubieran incurrido por razón del incumplimiento por parte del Administrador de sus obligaciones de custodia, administración e información de los Préstamos Hipotecarios Participados y custodia de las Participaciones Hipotecarias.

#### **9. Subrogación de los Préstamos Hipotecarios Participados.**

El Administrador estará autorizado para permitir subrogaciones de la posición del Deudor en los contratos de los Préstamos Hipotecarios Participados, exclusivamente en los supuestos en que las características del nuevo deudor hipotecario sean similares a las del antiguo y las mismas se ajusten a los criterios de concesión de préstamos hipotecarios, descritos en el correspondiente Memorándum sobre los Criterios de Concesión de los Préstamos Hipotecarios, anexo a la Escritura de Constitución del Fondo, y siempre que los gastos derivados de esta modificación sean en su integridad por cuenta de los Deudores. La Sociedad Gestora podrá limitar total o parcialmente esta facultad del Administrador o establecer condiciones a la misma, en el caso de que pudieran derivarse consecuencias que perjudiquen, en forma alguna, la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación.

El Deudor podrá instar la subrogación al Administrador de los Préstamos Hipotecarios Participados al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1994 sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios. La subrogación de un nuevo acreedor en el Préstamo Hipotecario Participado y el consiguiente abono de la cantidad adeudada producirá la amortización anticipada del Préstamo Hipotecario Participado y de la Participación Hipotecaria correspondiente.

#### **10. Facultades y actuaciones en relación con procesos de renegociación de los Préstamos Hipotecarios Participados.**

El Administrador no podrá cancelar voluntariamente las hipotecas que garantizan los Préstamos Hipotecarios Participados por causa distinta del pago del Préstamo, renunciar o transigir sobre ellas, condonar los Préstamos Hipotecarios Participados en todo o en parte o prorrogarlos, ni en general realizar cualquier acto que disminuya el rango, la eficacia jurídica o el valor económico de la hipoteca o de los Préstamos Hipotecarios Participados, sin perjuicio de que proceda a atender las peticiones de los Deudores con igual diligencia y procedimiento que de si de préstamos sin participar se tratase.

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora, en su calidad de gestor de negocios ajenos y atendiendo las solicitudes de los Deudores al Administrador directamente o en el ejercicio de la Ley 2/1994 sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios, podrá dar instrucciones al Administrador o autorizarle con carácter previo para que acuerde con el Deudor, en los términos y condiciones previstos en este apartado, la novación modificativa de los Préstamos Hipotecarios Participados en cuestión, bien sea por la renegociación del tipo de interés bien por el alargamiento del plazo de vencimiento, siempre que en virtud de las mismas no se perjudique el rango de los Préstamos Hipotecarios Participados.

**a) Renegociación del tipo de interés.**

En ningún caso, el Administrador podrá entablar por su propia iniciativa, sin que medie solicitud del Deudor, renegociaciones del tipo de interés que puedan resultar en una disminución del tipo de interés aplicable a un Préstamo Hipotecario Participado.

Sin perjuicio de lo que seguidamente se determina, toda renegociación suscrita por el Administrador, se producirá exclusivamente con el consentimiento escrito de la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, conviniendo el Administrador en solicitar dicho consentimiento de la Sociedad Gestora tan pronto como tenga conocimiento de que un Deudor solicite una renegociación. No obstante, la Sociedad Gestora podrá autorizar al Administrador a entablar y a aceptar renegociaciones del tipo de interés aplicable a los Préstamos Hipotecarios Participados, solicitadas por los Deudores, sin necesidad del consentimiento escrito de la Sociedad Gestora, sujetas a una serie de requisitos generales relativos a cada uno de los índices o tipos de referencia de los Préstamos Hipotecarios Participados, índices descritos en el apartado IV.4.d) de este Folleto.

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá, en cualquier momento durante la vigencia del Contrato, cancelar, dejar en suspenso o modificar los requisitos de la habilitación para la renegociación por parte del Administrador que le hubiere previamente autorizado. En cualquier caso toda renegociación del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios Participados esté o no habilitada genéricamente, deberá acometerse y resolverse teniendo en cuenta los intereses del Fondo.

En caso de renegociación a la baja del margen (diferencial sobre el índice de referencia) del tipo de interés aplicable a los Préstamos Hipotecarios Participados, el nuevo margen establecido no podrá ser inferior a 0,45. Sin perjuicio de lo anterior, si, en caso de renegociación a la baja del margen, concurriera que el margen medio ponderado de las Participaciones Hipotecarias fuera igual o inferior a 0,50, el Administrador se compromete a abonar al Fondo, respecto al Préstamo Hipotecario Participado, en cada fecha de cobro a partir de la fecha de efectividad de la modificación del margen y hasta la amortización del mismo, el importe a que ascienda en cada fecha de liquidación del Préstamo Hipotecario Participado la diferencia en los intereses que hubiere devengado el Préstamo Hipotecario Participado durante cada periodo de liquidación de intereses calculados al margen anterior a la modificación y los efectivamente devengados calculados al nuevo margen establecido.

**b) Alargamiento del plazo de vencimiento.**

La fecha de vencimiento final o de última amortización de los Préstamos Hipotecarios Participados podrá ser postergada ( “**alargamiento del plazo**”) con sujeción a las siguientes reglas y limitaciones:

- (i) En ningún caso el Administrador podrá entablar por su propia iniciativa, es decir, sin que medie solicitud del Deudor, la modificación de la fecha del vencimiento final del Préstamo Hipotecario Participado, de la que pueda resultar un alargamiento del mismo. El Administrador

sin incentivar el alargamiento del plazo, deberá actuar en relación con dicho alargamiento teniendo siempre presentes los intereses del Fondo.

- (ii) El importe a que ascienda la suma del capital o principal inicial de las Participaciones Hipotecarias a que correspondan los Préstamos Hipotecarios Participados sobre los que se produzca el alargamiento del plazo de vencimiento no podrá superar el 5,00% del capital o principal inicial total a que ascienda la emisión de las Participaciones Hipotecarias.
- (iii) El alargamiento del plazo de un Préstamo Hipotecario Participado concreto se podrá llevar a cabo siempre que se cumplan los siguientes requisitos:
  - a) Que, en todo caso, se mantenga o se reduzca la periodicidad de las cuotas de amortización del capital o principal del Préstamo Hipotecario Participado, pero manteniendo el mismo sistema de amortización.
  - b) Que la nueva fecha de vencimiento final o última amortización, sea como máximo el 27 de marzo de 2037.
  - c) Que el Préstamo Hipotecario Participado no hubiere tenido ningún retraso en el pago de los débitos vencidos con una antigüedad superior a un (1) mes, durante los últimos seis (6) meses anteriores a la fecha de efectividad de extensión del plazo.
- (iv) La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá en cualquier momento durante la vigencia del Contrato de Administración, cancelar o dejar en suspenso la habilitación para el alargamiento del plazo por parte del Administrador.

En caso de llegar a producirse cualquier renegociación del tipo de interés de un Préstamo Hipotecario Participado, o de sus vencimientos, se procederá por parte del Administrador a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de cada renegociación. Dicha comunicación se efectuará a través del fichero lógico o informático previsto para la actualización de las condiciones de los Préstamos Hipotecarios Participados. Tanto las escrituras públicas como los contratos privados correspondientes a la novación de condiciones de los Préstamos Hipotecarios Participados serán custodiados por el Administrador, de conformidad con lo establecido en el número 2 del presente apartado.

En caso de renegociación consentida por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios Participados, o de sus vencimientos, la modificación de las condiciones afectará al Fondo de conformidad con la norma decimoquinta, apartado 2d) de la Circular 4/1991, de 16 de junio, del Banco de España.

#### **11. Facultades del titular de las Participaciones Hipotecarias en caso de incumplimiento de sus obligaciones por parte del Deudor.**

El Administrador aplicará la misma diligencia y el mismo procedimiento de reclamación de las cantidades debidas y no satisfechas de los Préstamos Hipotecarios Participados que los que aplica al resto de los préstamos de su cartera. El Administrador, con carácter general, deberá instar la ejecución hipotecaria, anticipando los gastos necesarios para ello, si, durante un periodo de tiempo de seis (6) meses, el Deudor de un Préstamo Hipotecario Participado que hubiera incumplido sus obligaciones de pago no reanuda los pagos o el Administrador, con el consentimiento de la Sociedad Gestora, no lograra un compromiso de pago satisfactorio para los intereses del Fondo, y, en todo caso, deberá proceder de modo inmediato a instar la citada ejecución si la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, y previo análisis de las circunstancias concretas del caso, lo estimare pertinente.

En caso de impago por parte de algún Deudor, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y en representación del Fondo, dispondrá de las siguientes facultades previstas en el artículo 66 del Real Decreto 685/1982, modificado por el Real Decreto 1289/1991:

- (i) Compeler al Administrador para que inste la ejecución hipotecaria.
- (ii) Concurrir en igualdad de derechos con BANKINTER, en cuanto entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias, en la ejecución que ésta siga contra el Deudor, personándose a tal efecto en cualquier procedimiento de ejecución instado por aquélla.
- (iii) Si BANKINTER no inicia el procedimiento dentro de los sesenta (60) días naturales desde la diligencia notarial de requerimiento de pago de la deuda, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, quedará legitimada subsidiariamente para ejercitar la acción hipotecaria del Préstamo Hipotecario Participado tanto por principal como por intereses.
- (iv) En caso de paralización del procedimiento seguido por BANKINTER, el Fondo, debidamente representado por la Sociedad Gestora, podrá subrogarse en la posición de aquél y continuar el procedimiento de ejecución, sin necesidad del transcurso del plazo señalado.

En los casos previstos en los párrafos (iii) y (iv), la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá instar del Juez o Notario competente la incoación o continuación del correspondiente procedimiento de ejecución hipotecaria, acompañando a su demanda el título original de la Participación Hipotecaria, el requerimiento notarial previsto en el apartado (iii) precedente y certificación registral de inscripción y subsistencia de la hipoteca. BANKINTER quedará obligada a emitir una certificación del saldo existente del Préstamo Hipotecario Participado.

Por si legalmente fuere preciso, y a los efectos de lo dispuesto en la Ley de Enjuiciamiento Civil, BANKINTER otorgará en la Escritura de Constitución un poder irrevocable, tan amplio y bastante como sea necesario en Derecho para que la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación de BANKINTER pueda requerir notarialmente al Deudor de cualquiera de los Préstamos Hipotecarios Participados el pago de su deuda.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo en su calidad de titular de las Participaciones Hipotecarias, podrá asimismo concurrir en igualdad de derechos con BANKINTER en el procedimiento de ejecución y en este sentido podrá, en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil, pedir la adjudicación del inmueble hipotecado en pago del Préstamo Hipotecario Participado. La Sociedad Gestora procederá a la venta de los inmuebles adjudicados en el plazo más breve posible en condiciones de mercado.

Adicionalmente, el Administrador facilitará a la Sociedad Gestora toda la documentación que ésta le pueda solicitar en relación con los Préstamos Hipotecarios Participados y, en especial, la documentación precisa para el inicio, en su caso, por la Sociedad Gestora de acciones judiciales.

## **12. Acción ejecutiva contra el Administrador.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tendrá acción ejecutiva contra el Administrador para la efectividad de los vencimientos de las Participaciones Hipotecarias por principal e intereses, cuando el incumplimiento de la obligación de pago por dichos conceptos no sea consecuencia de la falta de pago de los Deudores de los Préstamos Hipotecarios Participados.

Extinguidos los Préstamos Hipotecarios Participados, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, conservará acción contra el Administrador hasta el cumplimiento de sus obligaciones.

### **13. Compensación.**

En el supuesto de que alguno de los Deudores por los Préstamos Hipotecarios Participados mantuviera un derecho de crédito líquido, vencido y exigible frente al Administrador y, por tanto, resultara que alguno de los Préstamos Hipotecarios Participados fuera compensado, total o parcialmente, contra tal crédito, el Administrador remediará tal circunstancia o, si no fuere posible remediarla, el Administrador procederá a ingresar al Fondo el importe que hubiere sido compensado más los intereses devengados que le hubieren correspondido al Fondo hasta el día en que efectúe el ingreso, calculados de acuerdo con las condiciones aplicables al Préstamo Hipotecario Participado correspondiente

### **14. Subcontratación.**

El Administrador podrá subcontratar cualquiera de los servicios que se haya comprometido a prestar en virtud del Contrato de Administración, salvo aquéllos que fueran indelegables de acuerdo con la legislación vigente. Dicha subcontratación no podrá en ningún caso suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo o la Sociedad Gestora, y no podrá dar lugar a una revisión a la baja de la calificación otorgada a cada una de las Series de los Bonos. No obstante cualquier subcontratación o delegación, el Administrador no quedará exonerado ni liberado, mediante tal subcontrato o delegación, de ninguna de las responsabilidades asumidas en virtud del Contrato de Administración o que legalmente le fueren atribuibles o exigibles.

### **15. Sustitución.**

En caso de incumplimiento por el Administrador de cualquiera de las obligaciones que el Contrato de Administración le impone al mismo, la Sociedad Gestora tendrá derecho a exigir del Administrador el cumplimiento de lo acordado o, si fuera el caso y legalmente posible, la resolución del Contrato de Administración. Igualmente, en caso de descenso de la calificación del Administrador que supongan un perjuicio o riesgo para la estructura financiera del Fondo o para los derechos e intereses de los titulares de los Bonos, la Sociedad Gestora tendrá derecho, si fuera legalmente posible, a resolver el Contrato de Administración. En caso de resolución del Contrato, la Sociedad Gestora deberá designar previamente un nuevo Administrador de los Préstamos Hipotecarios Participados, siempre que cuente con una calidad crediticia aceptable para las Agencias de Calificación y que aquél acepte las obligaciones recogidas en el Contrato de Administración.

Producida la terminación anticipada del Contrato de Administración, el Administrador pondrá a disposición del nuevo Administrador, a requerimiento de la Sociedad Gestora y en la forma que la misma determine, los documentos y registros informáticos necesarios para que éste desarrolle las actividades que le correspondan.

## **IV.3 Descripción sucinta y resumida de las políticas generales sobre concesión y condiciones de formalización establecidas en materia de préstamos hipotecarios por las entidades emisoras de las participaciones que se agrupan en el Fondo.**

### **IV.3.1 Descripción sucinta de los procedimientos establecidos por BANKINTER, entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias, para el análisis de riesgos y concesión de préstamos hipotecarios.**

Los Préstamos Hipotecarios Participados han sido concedidos por BANKINTER entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias siguiendo sus procedimientos habituales, los cuales se describirán en el Anexo 7 de la Escritura de Constitución del Fondo, en el correspondiente “Memorándum sobre los Criterios de Concesión de los Préstamos Hipotecarios”.



**IV.3.2 Información estadística de la evolución de los importes y número, saldos pendientes, importe medio, interés medio, y plazo de concesión medio, de la cartera de préstamos hipotecarios.**

El siguiente cuadro muestra la evolución en los últimos cinco años de la inversión crediticia de BANKINTER, otorgada para la financiación de la vivienda a particulares, con el detalle del número de préstamos vivos concedidos para esta finalidad, el tipo de interés nominal en tanto por cien medio ponderado por los principales pendientes de reembolsar, y la morosidad de esta inversión.

Fecha	Inversión crediticia vivienda neta			Activos dudosos (saldo)	Inversión crediticia bruta (saldo)	% Tasa Morosidad	Activos en suspenso (saldo)
	Préstamos	Saldo	% Tipo interés nominal				
1	2	3	4	5	6	7	8
30.11.2002	145.714	11.268,70	4,23	20,13	11.288,83	0,18	0,15
31.12.2001	129.817	9.544,45	4,80	20,20	9.564,74	0,21	0,66
31.12.2000	108.793	7.372,97	5,32	18,51	7.391,49	0,25	1,93
31.12.1999	85.324	5.473,68	4,68	11,35	5.484,03	0,21	0,41
31.12.1998	59.014	3.478,42	4,58	7,78	3.486,20	0,22	1,33

Saldos en millones de euros.  
4: Tipo de interés nominal ponderado por el principal pendiente de reembolso  
5: Activo clasificado como dudoso con arreglo a la Circular 4/1991 del Banco de España  
6: 3+5  
7: 5/6\*100  
8: Activo en suspenso, dado de baja del balance, con arreglo a la Circular 4/1991 del Banco de España.

**IV.4 Descripción de las carteras de préstamos hipotecarios movilizados a través de las Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo.**

**a) Número de préstamos hipotecarios e importe o saldo pendiente de vencimiento de los mismos en la actualidad.**

La cartera de préstamos hipotecarios provisional que servirá de base a la emisión de Participaciones Hipotecarias está formada por 9.031 préstamos hipotecarios, cuyo principal pendiente de vencer, a 12 de noviembre de 2002, ascendía a 729.713.801,77 euros, habiendo sido objeto de auditoría utilizando técnicas de muestreo por PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. cuyo informe de Auditoría figura en el Anexo V al presente Folleto.

**b) Valores máximo, mínimo y medio de los principales de los préstamos hipotecarios.**

El principal pendiente de los préstamos hipotecarios a 12 de noviembre de 2002 se encuentra en un rango entre 12.136,60 euros y 299.054,53 euros.

El siguiente cuadro muestra la distribución del principal pendiente de los préstamos hipotecarios en intervalos de 12.000 euros. No se detallan los intervalos que no tienen contenido.

Cartera de préstamos hipotecarios al día 12.11.2002				
Clasificación por principal pendiente				
Intervalo de principal pendiente (en euros)	Préstamos		Principal pendiente	
	Nº.	%	(euros)	%
12.000,00 - 23.999,99	269	2,98	5.305.573,99	0,73
24.000,00 - 35.999,99	705	7,81	21.675.164,69	2,97
36.000,00 - 47.999,99	897	9,93	38.103.057,75	5,22
48.000,00 - 59.999,99	1.238	13,71	67.573.751,40	9,26
60.000,00 - 71.999,99	1.313	14,54	87.002.132,07	11,92
72.000,00 - 83.999,99	1.148	12,71	89.728.254,31	12,30
84.000,00 - 95.999,99	959	10,62	86.064.542,87	11,79
96.000,00 - 107.999,99	714	7,91	72.804.258,38	9,98
108.000,00 - 119.999,99	500	5,54	57.093.134,06	7,82
120.000,00 - 131.999,99	325	3,60	40.917.723,46	5,61
132.000,00 - 143.999,99	264	2,92	36.432.927,10	4,99
144.000,00 - 155.999,99	195	2,16	29.074.340,51	3,98
156.000,00 - 167.999,99	125	1,38	20.246.420,32	2,77
168.000,00 - 179.999,99	108	1,20	18.814.766,82	2,58
180.000,00 - 191.999,99	61	0,68	11.319.673,39	1,55
192.000,00 - 203.999,99	53	0,59	10.505.529,37	1,44
204.000,00 - 215.999,99	42	0,47	8.753.816,82	1,20
216.000,00 - 227.999,99	29	0,32	6.430.555,72	0,88
228.000,00 - 239.999,99	38	0,42	8.911.824,17	1,22
240.000,00 - 251.999,99	8	0,09	1.967.734,12	0,27
252.000,00 - 263.999,99	13	0,14	3.350.212,61	0,46
264.000,00 - 275.999,99	8	0,09	2.155.384,42	0,30
276.000,00 - 287.999,99	10	0,11	2.834.570,12	0,39
288.000,00 - 299.999,99	9	0,10	2.648.453,30	0,36
<b>Total Cartera</b>	<b>9.031</b>	<b>100,00</b>	<b>729.713.801,77</b>	<b>100,00</b>
	<b>Principal medio:</b>		<b>80.801,00</b>	
	<b>Principal mínimo:</b>		<b>12.136,60</b>	
	<b>Principal máximo:</b>		<b>299.054,53</b>	

c) **Tipo de interés efectivo aplicable en la actualidad: tipos máximo, mínimo y medio de los préstamos hipotecarios.**

Todos los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional tienen el tipo de interés variable. Los tipos de interés nominales aplicables a los préstamos hipotecarios a 12 de noviembre de 2002 se encuentran en un rango entre el 2,50% y el 6,64%, siendo el tipo de interés nominal medio ponderado por el principal pendiente el 4,21%.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios en intervalos de 0,50% del tipo de interés nominal.

Cartera de préstamos hipotecarios al día 12.11.2002					
Clasificación por Tipos de Interés Nominales					
Intervalo % Tipo Interés	Préstamos		Principal pendiente		%Tipo* interés
		%	(euros)	%	
2,50 - 2,99	4	0,04	279.301,94	0,04	2,72
3,00 - 3,49	40	0,44	4.308.362,67	0,59	3,29
3,50 - 3,99	2.227	24,66	199.148.725,71	27,29	3,82
4,00 - 4,49	4.412	48,85	362.875.987,45	49,73	4,22
4,50 - 4,99	2.096	23,21	149.672.335,39	20,51	4,64
5,00 - 5,49	193	2,14	10.356.815,01	1,42	5,12
5,50 - 5,99	57	0,63	2.929.519,37	0,40	5,61
6,00 - 6,49	1	0,01	122.801,62	0,02	6,10
6,50 - 6,99	1	0,01	19.952,61	0,00	6,64
<b>Total Cartera</b>	<b>9.031</b>	<b>100,00</b>	<b>729.713.801,77</b>	<b>100,00</b>	
	<b>Media Ponderada:</b>				<b>4,21</b>
	<b>Media Simple:</b>				<b>4,25</b>
	<b>Mínimo:</b>				<b>2,50</b>
	<b>Máximo:</b>				<b>6,64</b>

\*Tipo de interés nominal medio del intervalo ponderado por el principal pendiente.

**d) Índices de referencia aplicables en la actualidad a los préstamos hipotecarios.**

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios en función del índice de referencia que les es aplicable para la determinación del tipo de interés nominal.

Cartera de préstamos hipotecarios al día 12.11.2002					
Clasificación por Índice de referencia del tipo de interés					
Índice de referencia	Préstamos		Principal pendiente		%Margen * s/índice
		%	(euros)	%	
EURIBOR a 1 año	6.852	75,87	577.417.538,35	79,13	0,64
MIBOR a 1 año	2.179	24,13	152.296.263,42	20,87	0,78
<b>Total Cartera</b>	<b>9.031</b>	<b>100,00</b>	<b>729.713.801,77</b>	<b>100,00</b>	

\*Margen sobre índice de referencia medio ponderado por el principal pendiente.

**e) Fechas de formalización de los préstamos hipotecarios, así como fechas de vencimiento final, más próximas y más lejanas, con indicación de la vida residual del conjunto de los préstamos hipotecarios.**

**Fecha de formalización.**

Los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional han sido formalizados en fechas comprendidas entre el 21 de marzo de 1997 y el 28 de marzo de 2002, siendo la antigüedad media de la cartera de 23,34 meses al 12 de noviembre de 2002.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios según la fecha de formalización en intervalos semestrales.

<b>Cartera de préstamos hipotecarios al día 12.11.2002</b>				
<b>Clasificación por fecha formalización del préstamo</b>				
<b>Intervalo de fechas</b>	<b>Préstamos</b>		<b>Principal pendiente</b>	
		<b>%</b>	<b>(euros)</b>	<b>%</b>
01/01/1997 a 30/06/1997	49	0,54	2.800.866,77	0,38
01/07/1997 a 31/12/1997	198	2,19	11.100.327,74	1,52
01/01/1998 a 30/06/1998	278	3,08	17.665.675,17	2,42
01/07/1998 a 31/12/1998	456	5,05	31.925.505,14	4,38
01/01/1999 a 30/06/1999	591	6,54	43.054.518,06	5,90
01/07/1999 a 31/12/1999	651	7,21	48.935.392,94	6,71
01/01/2000 a 30/06/2000	810	8,97	68.944.823,13	9,45
01/07/2000 a 31/12/2000	1.081	11,97	88.996.410,43	12,20
01/01/2001 a 30/06/2001	1.273	14,10	99.948.055,32	13,70
01/07/2001 a 31/12/2001	2.268	25,11	194.189.739,56	26,61
01/01/2002 a 30/06/2002	1.376	15,24	122.152.487,51	16,74
<b>Total Cartera</b>	<b>9.031</b>	<b>100,00</b>	<b>729.713.801,77</b>	<b>100,00</b>
<b>Antigüedad media ponderada</b>		<b>23,34</b>	<b>Meses</b>	
<b>Antigüedad máxima</b>	<b>21.03.1997</b>	<b>67,79</b>	<b>Meses</b>	
<b>Antigüedad mínima</b>	<b>28.03.2002</b>	<b>7,53</b>	<b>Meses</b>	

#### **Fecha de vencimiento final y vida residual.**

Los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional tienen el vencimiento final en fechas comprendidas entre el 18 de diciembre de 2003 y el 27 de marzo de 2037.

La amortización de los préstamos se produce durante toda la vida restante hasta la amortización total, periodo durante el cual los deudores hipotecarios deben satisfacer cuotas comprensivas de reembolso del capital y de intereses.

En cualquier momento de la vida de los préstamos, los deudores hipotecarios pueden reembolsar anticipadamente la totalidad o parte del capital pendiente de amortización, cesando el devengo de intereses de la parte cancelada anticipadamente desde la fecha en que se produzca el reembolso.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios según la fecha de vencimiento final en intervalos anuales.

Cartera de préstamos hipotecarios al día 12.11.2002						
Clasificación por fecha de vencimiento final						
Año de vencimiento final	Préstamos		Principal pendiente		Vida Residual *	
		%	(euros)	%	Meses	Fecha
2003	1	0,01	16.432,20	0,00	13,17	18/12/2003
2004	5	0,06	92.236,92	0,01	19,15	17/06/2004
2005	10	0,11	215.703,94	0,03	32,33	23/07/2005
2006	24	0,27	654.565,44	0,09	44,24	21/07/2006
2007	34	0,38	1.170.543,83	0,16	54,97	12/06/2007
2008	45	0,50	1.630.063,62	0,22	69,07	14/08/2008
2009	82	0,91	2.956.985,90	0,41	80,45	27/07/2009
2010	98	1,09	4.252.381,60	0,58	92,10	16/07/2010
2011	217	2,40	10.170.798,24	1,39	104,74	5/08/2011
2012	178	1,97	8.752.730,17	1,20	114,17	18/05/2012
2013	183	2,03	9.632.669,54	1,32	128,26	21/07/2013
2014	172	1,90	9.135.318,14	1,25	139,07	15/06/2014
2015	210	2,33	12.605.271,17	1,73	152,69	4/08/2015
2016	478	5,29	31.538.525,14	4,32	164,71	3/08/2016
2017	294	3,26	19.589.309,58	2,68	173,77	6/05/2017
2018	202	2,24	13.078.508,88	1,79	188,21	20/07/2018
2019	323	3,58	22.844.636,13	3,13	200,25	21/07/2019
2020	350	3,88	26.253.956,42	3,60	212,19	19/07/2020
2021	684	7,57	54.153.090,22	7,42	224,55	30/07/2021
2022	401	4,44	30.975.094,14	4,24	233,01	13/04/2022
2023	314	3,48	24.653.386,84	3,38	248,78	6/08/2023
2024	453	5,02	38.378.095,19	5,26	259,82	7/07/2024
2025	590	6,53	52.650.496,18	7,22	272,33	23/07/2025
2026	945	10,46	84.573.847,76	11,59	284,54	30/07/2026
2027	429	4,75	38.732.335,49	5,31	292,00	14/03/2027
2028	148	1,64	13.317.774,73	1,83	308,53	29/07/2028
2029	291	3,22	25.545.566,83	3,50	319,73	5/07/2029
2030	416	4,61	40.373.940,90	5,53	332,14	18/07/2030
2031	656	7,26	63.347.325,41	8,68	344,92	11/08/2031
2032	303	3,36	33.781.208,83	4,63	351,34	22/02/2032
2033	22	0,24	2.343.012,48	0,32	368,61	31/07/2033
2034	41	0,45	3.792.702,46	0,52	380,70	3/08/2034
2035	118	1,31	13.041.608,00	1,79	392,09	16/07/2035
2036	233	2,58	25.602.018,29	3,51	404,84	7/08/2036
2037	81	0,90	9.861.661,16	1,35	411,44	24/02/2037
<b>Total cartera</b>	<b>9.031</b>	<b>100,00</b>	<b>729.713.801,77</b>	<b>100,00</b>		
	<b>Media Ponderada:</b>				<b>267,21</b>	
	<b>Media Simple:</b>				<b>249,78</b>	
	<b>Mínimo:</b>				<b>13,17</b>	<b>18.12.2003</b>
	<b>Máximo:</b>				<b>412,45</b>	<b>27.03.2037</b>

\*Vida residual (meses y fecha) son medias ponderadas por el principal pendiente.

f) **Indicación del valor máximo, mínimo y medio de la relación: “importe actual del préstamo/valor de tasación”.**

La razón, expresada en tanto por cien, entre el importe de principal pendiente de amortización al 12 de noviembre de 2002 y el valor de tasación de la vivienda hipotecada de los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional se encontraba comprendida entre el 4,24% y el 79,98%, siendo la razón media ponderada por el principal pendiente de cada préstamo 63,96%.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios según intervalos del 5% de dicha relación.

<b>Cartera de préstamos hipotecarios al día 12.11.2002</b>						
<b>Clasificación por Relación principal pendiente /Valor Tasación</b>						
<b>Intervalos Relación</b>		<b>Préstamos</b>		<b>Principal pendiente</b>		<b>(%) Principal pendiente/ V. Tasación *</b>
		<b>%</b>		<b>(euros)</b>	<b>%</b>	
0,01	5,00	1	0,01	25.647,43	0,00	4,24
5,01	10,00	17	0,19	403.792,46	0,06	8,37
10,01	15,00	53	0,59	1.415.088,37	0,19	12,74
15,01	20,00	90	1,00	3.461.603,26	0,47	18,00
20,01	25,00	163	1,80	7.152.824,76	0,98	22,55
25,01	30,00	195	2,16	9.674.595,49	1,33	27,56
30,01	35,00	235	2,60	13.816.452,91	1,89	32,57
35,01	40,00	343	3,80	21.506.183,01	2,95	37,67
40,01	45,00	447	4,95	30.432.542,77	4,17	42,60
45,01	50,00	494	5,47	36.637.578,49	5,02	47,62
50,01	55,00	611	6,77	48.266.573,33	6,61	52,68
55,01	60,00	736	8,15	59.182.689,98	8,11	57,51
60,01	65,00	917	10,15	77.876.411,78	10,67	62,68
65,01	70,00	1.083	11,99	92.793.998,02	12,72	67,63
70,01	75,00	1.438	15,92	128.357.108,06	17,59	72,61
75,01	80,00	2.208	24,45	198.710.711,65	27,23	77,66
<b>Total Cartera</b>		<b>9.031</b>	<b>100,00</b>	<b>729.713.801,77</b>	<b>100,00</b>	
<b>Media Ponderada:</b>						<b>63,96</b>
<b>Media Simple:</b>						<b>61,53</b>
<b>Mínimo:</b>						<b>4,24</b>
<b>Máximo:</b>						<b>79,98</b>

\*Relación Principal pendiente /V. Tasación son medias ponderadas por el principal pendiente.

**g) Indicación de la distribución geográfica por Comunidades Autónomas del importe actual de los préstamos hipotecarios.**

El cuadro siguiente muestra la distribución geográfica de los préstamos hipotecarios, según las Comunidades Autónomas donde se ubican las viviendas que les sirven de garantía.

El cuadro recoge, además del número de préstamos y el principal pendiente, la relación principal pendiente /valor de tasación media ponderada correspondiente a los préstamos cuya garantía se ubica en cada una de las Comunidades Autónomas.

Cartera de préstamos hipotecarios al día 12.11.2002					
Clasificación por Comunidades Autónomas					
Comunidad Autónoma	Préstamos		Principal pendiente		(% Principal pendiente/ V. Tasación *
		%	(euros)	%	
Andalucía	976	10,81	64.963.045,65	8,90	64,93
Aragón	159	1,76	12.699.335,57	1,74	65,20
Asturias	260	2,88	17.930.141,13	2,46	63,90
Baleares	160	1,77	14.201.525,74	1,95	65,77
Canarias	393	4,35	32.125.338,35	4,40	64,17
Cantabria	245	2,71	18.897.429,59	2,59	62,19
Cataluña	1.173	12,99	104.493.488,68	14,32	63,97
Ceuta	2	0,02	168.862,30	0,02	71,86
País Vasco	722	7,99	69.668.913,45	9,55	61,83
Extremadura	84	0,93	5.222.483,92	0,72	68,80
Galicia	351	3,89	24.714.049,32	3,39	66,38
Castilla-León	569	6,30	43.049.693,31	5,90	65,39
Madrid	2.429	26,90	229.921.639,98	31,51	63,86
Castilla La Mancha	238	2,64	15.749.652,27	2,16	66,85
Murcia	236	2,61	13.914.850,07	1,91	66,42
Navarra	77	0,85	4.624.401,40	0,63	64,13
La Rioja	27	0,30	2.208.415,18	0,30	65,57
Comunidad Valenciana	930	10,30	55.160.535,86	7,56	61,40
<b>Total Cartera</b>	<b>9.031</b>	<b>100,00</b>	<b>729.713.801,77</b>	<b>100,00</b>	

\*Relación Principal pendiente /V. Tasación son medias ponderadas por el principal pendiente.

**h) Indicación de si existen retrasos en el cobro de cuotas de principal o de intereses de los préstamos hipotecarios y, en su caso, importe del principal actual de los préstamos retrasados que excedan de 30, 60 y 90 días.**

El siguiente cuadro muestra el número de préstamos, el principal pendiente de vencer y el principal vencido y no pagado de aquéllos préstamos de la cartera provisional que se encontraban a 12 de noviembre de 2002 con algún retraso en el pago de los débitos vencidos.

Retrasos en el pago de cuotas vencidas al día 12.11.2002			
Intervalo Días	Préstamos	Principal pendiente de vencer (euros)	Principal vencido no pagado (euros)
De 1 a 15 días	42	2.742.683,09	6.062,22

Tal como declara BANKINTER en el apartado IV.1.a) (21), ninguno de los Préstamos Hipotecarios Participados que finalmente sea objeto de la emisión de Participaciones Hipotecarias para la constitución del Fondo tendrá débitos vencidos pendientes de cobro en el día de su emisión.

- i) Indicación del importe actual de préstamos hipotecarios que se hallan considerados por las entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias como activos con una ponderación del 50%, a los efectos previstos en la Orden de 30 de diciembre de 1992 sobre normas de solvencia de las Entidades de Crédito.**

Todos los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional se hallaban considerados por BANKINTER como activos en riesgo con una ponderación del 50% en el coeficiente de solvencia que deben de mantener las Entidades de Crédito, a los efectos previstos en la Orden de 30 de diciembre de 1992.



**CAPITULO V**

**INFORMACIÓN SOBRE LA OPERATIVA ECONOMICO-FINANCIERA DEL FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

**V.1 Cuadro sinóptico descriptivo de las distintas hipótesis y comportamiento estimado más probable de los flujos económico financieros del Fondo.**

**Balance inicial del Fondo.**

El balance del Fondo, en euros, al cierre de la Fecha de Desembolso será el siguiente:

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>711.270.000,00</b>	<b>Emisión de Bonos</b>	<b>710.000.000,00</b>
Participaciones Hipotecarias	710.014.804,42	Bonos Serie A	684.100.000,00
(exceso por ajuste hasta 14.804,42)		Bonos Serie B	14.900.000,00
Gastos de constitución y emisión	1.255.195,58	Bonos Serie C	11.000.000,00
		<b>Otras deudas a largo plazo</b>	<b>7.305.000,00</b>
		Préstamo para Gastos Iniciales	1.270.000,00
		Préstamo Subordinado	6.035.000,00
<b>Activo circulante</b>	por determinar	<b>Acreedores a corto plazo</b>	por determinar
Cuenta de Tesorería *	6.035.000,00	Por intereses corridos de Préstamos	
Deudores por intereses corridos **	por determinar	Hipotecario Participados **	por determinar
<b>Total activo</b>	<b>717.305.000,00</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>717.305.000,00</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Permuta Flujo de Intereses pagos	por determinar		
Permuta Flujo de Intereses pagos	por determinar		

**(Importes en euros)**

\* Se supone que en el mismo día de la Fecha de Desembolso se satisfacen todos los gastos de Constitución y Emisión de Bonos.

\*\* Conforme a lo expuesto en el apartado IV.1.b) del Folleto.

**V.1.1 Hipótesis asumidas en relación con los índices centrales o más probables de los parámetros amortización anticipada, retrasos en el pago de impagados y fallidos, respecto a las Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo.**

Los cuadros que figuran a continuación en el apartado V.1.3, se refieren a uno de los escenarios posibles que, respecto a ingresos y pagos realizados por el Fondo, podrían darse a lo largo de la vida del Fondo y de la presente Emisión de Bonos.

Para la realización de los citados cuadros del servicio financiero de los Bonos y de los flujos de caja del Fondo, se han utilizado las siguientes hipótesis:

**a) Préstamos Hipotecarios Participados.**

- (i) Volumen de la cartera a 12 de noviembre de 2002 de la que se extraerán los préstamos objeto de la emisión de Participaciones Hipotecarias: 729.713.801,77 euros.
- (ii) Tipo de interés: 4,21% (% tipo de interés medio ponderado a fecha 12 de noviembre de 2002 de la cartera de préstamos seleccionados)
- (iii) TACP: 6% y 10% anual.
- (iv) Porcentaje de morosidad: 0% anual.
- (v) Fallidos que se consideran incobrables: 0%.

**b) Participaciones Hipotecarias.**

- (i) Principal: participación del 100%.
- (ii) Intereses: participación calculada sobre el mismo tipo de interés aplicable a un Préstamo Hipotecario Participado.

**c) Bonos.**

- (i) Importe total: 710.000.000 euros.

	<u>Euros</u>
<b>Bonos Serie A</b>	684.100.000
<b>Bonos Serie B</b>	14.900.000
<b>Bonos Serie C</b>	11.000.000
<b>Total</b>	<b>710.000.000</b>

- (ii) Tipo de interés: tipo de interés variable correspondiente a los saldos vivos de cada una de las Series, asumiendo que los tipos de interés de cada Serie se mantienen constantes para el Primer Periodo de Devengo de Intereses según el siguiente detalle.

	<b>Bonos Serie A</b>	<b>Bonos Serie B</b>	<b>Bonos Serie C</b>
<b>Tipo de interés nominal</b>	3,148%	3,358%	4,158%

Para sucesivos Periodos de Devengo de Intereses el tipo de interés variable de los Bonos de cada Serie se asume constante de acuerdo con el siguiente detalle:

	<b>Bonos Serie A</b>	<b>Bonos Serie B</b>	<b>Bonos Serie C</b>
<b>Tipo de interés nominal</b>	3,156%	3,366%	4,166%

- (iii) Se asume el ejercicio por parte de la Sociedad Gestora de la opción de amortización anticipada de los Bonos de cada una de las Series cuando el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10% de su importe inicial.

**d) Contratos complementarios.**

**(i) Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).**

Se asume que la Cuenta de Tesorería se mantendrá en BANKINTER.

Tipo de interés: se asume que se mantiene constante en el 2,956% para remunerar las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería.

**(ii) Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.**

- Importe: un millón doscientos setenta mil (1.270.000) euros que se destinarán a financiar los gastos de la constitución del Fondo y emisión de los Bonos (aproximadamente 1.255.195,58 euros) y a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias (hasta 14.804,42 euros).
- Tipo de interés: se asume que se mantiene constante en el 3,916%.
- La amortización del principal se amortiza trimestral y linealmente hasta la Fecha de Pago correspondiente al 12.11.2007 (inclusive).

**(iii) Contrato de Préstamo Subordinado.**

- Importe: 6.035.000,00 euros.
- Tipo de interés: 3,916%.
- Amortización: Se amortizará en cada una de las Fechas de Pago en la misma cuantía que se reduzca el Importe del Fondo de Reserva.

**e) Fondo de Reserva.**

- Importe: 6.035.000,00 euros.
- Reducción: Descenderá en cada Fecha de Pago de forma que su importe sea igual a la cantidad menor entre 6.035.000 euros y la correspondiente al 1,70% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos hasta alcanzar 4.260.000 euros.

**f) Gastos, comisiones y margen.**

- (i) Comisión de Administración de los Préstamos: 0,01% anual sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias durante cada Periodo de Devengo de Intereses correspondiente a la Fecha de Pago en curso, IVA incluido en caso de no exención.
- (ii) Comisión Sociedad Gestora: 0,02375% anual sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, con un importe mínimo anual de 28.550,00 euros y una hipótesis de IPC anual de 2,5%.
- (iii) Gastos anuales del Fondo por auditoría de cuentas, seguimiento de la calificación y publicación de anuncios, aproximadamente 16.240 euros, y una hipótesis de IPC anual de 2,5%.

- (iv) Comisión de Agencia de Pagos de los Bonos: 1.502,53 euros en cada Fecha de Pago.
- (v) Margen de Intermediación Financiera: remuneración variable que se liquidará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a cuenta de su devengo anual por una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del Fondo previos al cierre de su contabilidad oficial.

### **V.1.2 Análisis y comentario del impacto que las posibles variaciones de las hipótesis descritas en el punto anterior tendrían sobre el equilibrio financiero del Fondo.**

Para cubrir el posible riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios Participados, se determina la constitución de un Fondo de Reserva, dotado inicialmente con la disposición del Préstamo Subordinado, para atender en cada Fecha de Pago, por insuficiencia de Fondos Disponibles, el cumplimiento de determinadas obligaciones de pago o de retención del Fondo entre las cuales se incluyen el pago de los intereses y de la amortización de los Bonos. Asimismo, la postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de las Series A y B, y de estos últimos a su vez respecto de los Bonos de la Serie A que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, constituye un mecanismo de protección entre las Series.

El riesgo de base de los intereses variables que se produce en el Fondo entre los intereses variables de los Préstamos Hipotecarios Participados con diferentes índices de referencia (Mibor/Euribor a un año del mercado hipotecario) y diferentes periodos de revisión y día de liquidación de las cuotas, y los intereses variables de la Emisión de Bonos referenciados al Euribor 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, se neutraliza mediante el Contrato de Permuta de Intereses, pero no neutraliza el riesgo de crédito que permanece en el Fondo, ya que en las cantidades a pagar por el Fondo se incluyen también las correspondientes a los Préstamos Hipotecarios Participados en mora.

En cuanto a la incidencia que pueda tener sobre los Bonos el reembolso anticipado de los Préstamos Hipotecarios Participados, en el apartado II.12.a) del presente Folleto se recoge un cuadro de comportamiento de la vida media y duración de los Bonos para diferentes tasas efectivas constantes de amortización anticipada o prepago (TACP).

En general, la calidad de las Participaciones Hipotecarias y los mecanismos establecidos para el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo son tales que no resulta razonable considerar porcentajes de amortización anticipada, ni de morosidad y fallidos tan extremos que, como consecuencia del preceptivo traslado tanto del riesgo de amortización anticipada como de impago acontecido en los Préstamos Hipotecarios Participados, la estructura financiera del Fondo se viera desequilibrada. No obstante, las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a cada una de las Series de Bonos manifiestan una opinión de las Agencias de Calificación sobre la capacidad del Fondo para el cumplimiento de los pagos de intereses puntualmente en cada Fecha de Pago prevista y del principal en la Fecha de Vencimiento Final.

### **V.1.3 Esquema numérico de los flujos de ingresos y gastos de Fondos.**

El esquema numérico que a continuación se transcribe hace referencia a cobros y pagos, derivados de la aplicación de un criterio de caja, para mayor claridad del inversor, si bien, y de conformidad con lo previsto

en el apartado V.2 del presente Folleto, el Fondo realizará una imputación temporal de ingresos y gastos, siguiendo el principio de devengo.

El citado esquema está basado no sólo en las hipótesis mencionadas en el apartado V.1.1 anterior, sino también en el mantenimiento constante durante la vida del Fondo de dichas hipótesis, y como es sabido, las variables afectadas, en especial los tipos de interés de los Bonos de todas las Series, así como los tipos de interés y las tasas de morosidad, de fallidos y de amortización anticipada reales de los Préstamos Hipotecarios Participados por las Participaciones Hipotecarias, están sujetas a cambios continuos.

Por tanto, dicho esquema numérico no tiene más valor que el meramente ilustrativo.

**FLUJOS DE CAJA DEL FONDO**  
(IMPORTES EN EUROS)

TACP 6,00%

17-dic-2002

710.000.000,00 Emisión de los Bonos

1.255.195,58 Préstamo o Gastos Iniciales (- residuo adquisición PHs)

6.035.000,00 Préstamo o Suordinado

Saldo Fondo Reserva	Saldo Vivo PHs	Fecha	COBROS				Total
			Principal Aportizado PHs	Intereses Netos Swap	Intereses Reinversión	Reducción Fondo Reserva	
			(4)	(5)	(6)	(7)	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
<b>TOTALES:</b>			<b>710.000.000,00</b>	<b>196.901.912,00</b>	<b>5.746.365,54</b>	<b>1.775.000,00</b>	<b>914.423.277,54</b>
6.035.000,00	685.195.941,52	12-may-2003	24.804.058,48	10.027.582,95	251.573,04	0,00	35.083.214,47
6.035.000,00	668.831.390,00	12-ago-2003	16.364.551,52	6.105.490,76	126.501,73	0,00	22.596.544,01
6.035.000,00	652.749.583,41	12-nov-2003	16.081.806,59	5.959.566,12	124.928,69	0,00	22.166.301,40
6.035.000,00	636.947.103,50	12-feb-2004	15.802.479,91	5.816.218,04	123.723,06	0,00	21.742.421,01
6.035.000,00	621.634.419,79	12-may-2004	15.312.683,71	5.552.139,32	119.268,54	0,00	20.984.091,56
6.035.000,00	606.378.723,20	12-ago-2004	15.255.696,59	5.538.715,34	120.356,76	0,00	20.914.768,70
6.035.000,00	591.392.273,80	12-nov-2004	14.986.449,40	5.402.684,45	118.868,96	0,00	20.508.002,81
6.035.000,00	576.667.988,00	14-feb-2005	14.724.285,81	5.383.646,26	122.103,56	0,00	20.230.035,63
6.035.000,00	562.490.471,52	12-may-2005	14.177.516,48	4.858.893,39	111.514,79	0,00	19.147.924,66
6.035.000,00	548.274.865,15	12-ago-2005	14.215.606,37	5.011.340,14	114.606,77	0,00	19.341.553,28
6.035.000,00	534.310.326,06	14-nov-2005	13.964.539,10	4.990.769,58	117.389,71	0,00	19.072.698,38
6.035.000,00	520.597.588,77	13-feb-2006	13.712.737,29	4.708.374,27	113.218,41	0,00	18.534.329,98
6.035.000,00	507.388.829,25	12-may-2006	13.208.759,51	4.436.484,94	106.707,83	0,00	17.751.952,28
6.035.000,00	494.161.313,32	14-ago-2006	13.227.515,94	4.618.288,01	113.170,48	0,00	17.958.974,43
6.035.000,00	481.174.430,45	13-nov-2006	12.986.882,87	4.354.239,07	108.856,51	0,00	17.449.978,45
6.035.000,00	468.425.332,50	12-feb-2007	12.749.097,95	4.239.744,30	106.378,55	0,00	17.095.220,79
6.035.000,00	456.150.303,97	14-may-2007	12.275.028,53	4.127.580,61	105.920,36	0,00	16.508.529,50
6.035.000,00	443.870.474,68	13-ago-2007	12.279.829,29	4.019.023,91	104.939,12	0,00	16.403.792,33
6.035.000,00	431.822.582,33	12-nov-2007	12.047.892,34	3.910.732,67	102.310,94	0,00	16.060.935,95
6.035.000,00	419.993.293,87	12-feb-2008	11.829.288,46	3.846.321,32	101.871,00	0,00	15.777.480,79
6.035.000,00	408.525.834,52	12-may-2008	11.467.459,35	3.659.667,44	98.343,07	0,00	15.225.469,86
6.035.000,00	397.129.976,63	12-ago-2008	11.395.857,89	3.638.576,62	99.257,89	0,00	15.133.692,40
6.035.000,00	385.944.914,21	12-nov-2008	11.185.062,42	3.536.971,53	98.117,58	0,00	14.820.151,54
6.035.000,00	374.976.657,54	12-feb-2009	10.968.256,68	3.437.286,10	97.219,81	0,00	14.502.762,58
6.008.006,80	364.412.164,91	12-may-2009	10.564.492,62	3.230.822,02	92.993,33	26.993,20	13.915.301,17
5.828.675,30	353.863.252,85	12-ago-2009	10.548.912,06	3.245.291,42	94.534,62	179.331,50	12.874.086,60
5.658.905,29	343.526.090,78	12-nov-2009	10.337.162,07	3.151.255,89	92.076,35	169.770,01	13.750.264,32
5.492.007,54	333.394.496,25	12-feb-2010	10.131.594,53	3.059.132,31	89.960,16	166.897,76	13.447.584,76
5.331.291,55	323.638.168,38	12-may-2010	9.756.327,86	2.872.198,44	84.843,94	160.715,99	12.874.086,23
5.171.062,20	313.911.382,15	12-ago-2010	9.726.786,24	2.881.821,37	85.165,19	160.229,35	12.854.002,15
5.014.038,16	304.379.175,46	12-nov-2010	9.532.206,69	2.795.113,33	82.941,44	157.024,04	12.567.285,50
4.860.336,57	295.048.659,60	14-feb-2011	9.330.515,86	2.769.091,08	83.784,12	153.701,59	12.330.448,84
4.712.371,70	286.066.393,48	12-may-2011	8.982.266,12	2.484.401,11	75.499,74	147.964,87	11.690.131,83
4.565.187,40	277.131.512,22	12-ago-2011	8.934.881,26	2.546.928,00	76.461,23	147.184,30	11.705.454,79
4.421.574,23	268.413.417,77	14-nov-2011	8.718.094,45	2.520.955,25	76.901,62	143.613,17	11.459.564,49
4.281.674,47	259.920.747,26	13-feb-2012	8.492.670,51	2.363.695,99	72.883,86	139.899,76	11.069.150,12
4.260.000,00	251.742.695,06	14-may-2012	8.178.052,20	2.288.952,07	70.709,97	21.674,47	10.559.388,71
4.260.000,00	243.668.385,74	13-ago-2012	8.074.309,32	2.216.767,18	69.372,33	0,00	10.360.448,84
4.260.000,00	235.765.187,98	12-nov-2012	7.903.197,76	2.145.582,14	67.615,59	0,00	10.116.395,49
4.260.000,00	228.026.598,38	12-feb-2013	7.738.589,60	2.098.732,93	67.286,59	0,00	9.904.609,12
4.260.000,00	220.565.868,03	13-may-2013	7.460.730,34	1.985.761,00	65.511,08	0,00	9.512.002,41
4.260.000,00	213.162.312,42	12-ago-2013	7.403.555,61	1.941.909,25	65.060,45	0,00	9.410.525,31
4.260.000,00	205.931.767,78	12-nov-2013	7.230.544,64	1.897.276,15	64.533,04	0,00	9.192.353,83
4.260.000,00	198.870.044,18	12-feb-2014	7.061.723,60	1.832.860,72	63.853,16	0,00	8.958.437,48
4.260.000,00	192.080.594,24	12-may-2014	6.789.449,94	1.712.336,92	61.045,04	0,00	8.562.831,90
4.260.000,00	185.342.520,49	12-ago-2014	6.738.073,75	1.709.416,20	62.056,61	0,00	8.509.546,57
4.260.000,00	178.757.437,54	12-nov-2014	6.585.082,95	1.649.368,35	61.281,71	0,00	8.295.733,02
4.260.000,00	172.316.489,10	12-feb-2015	6.440.948,44	1.590.692,77	60.698,03	0,00	8.092.339,24
4.260.000,00	166.102.747,57	12-may-2015	6.213.741,52	1.483.385,71	58.127,31	0,00	7.755.254,55
4.260.000,00	159.947.425,19	12-ago-2015	6.155.322,38	1.477.898,71	59.108,89	0,00	7.692.329,99
4.260.000,00	153.939.436,39	12-nov-2015	6.007.988,80	1.423.053,57	58.365,41	0,00	7.489.407,78
4.260.000,00	148.093.417,69	12-feb-2016	5.846.018,71	1.369.547,91	57.736,08	0,00	7.273.302,70
4.260.000,00	142.454.426,22	12-may-2016	5.638.991,47	1.288.880,63	55.724,60	0,00	6.983.596,70
4.260.000,00	136.927.494,07	12-ago-2016	5.526.932,15	1.267.240,89	56.078,13	0,00	6.850.251,18
4.260.000,00	131.591.174,72	14-nov-2016	5.336.319,35	1.244.529,37	57.006,49	0,00	6.637.855,20
4.260.000,00	126.447.798,08	13-feb-2017	5.143.376,64	1.157.846,34	54.696,59	0,00	6.355.919,57
4.260.000,00	121.568.754,53	12-may-2017	4.879.043,55	1.075.981,28	51.637,39	0,00	6.006.662,22
4.260.000,00	116.772.190,26	14-ago-2017	4.796.564,27	1.104.877,54	54.450,13	0,00	5.955.891,94
4.260.000,00	112.088.183,19	13-nov-2017	4.684.007,07	1.027.338,88	52.342,48	0,00	5.763.688,44
4.260.000,00	107.516.173,29	12-feb-2018	4.572.009,90	986.064,52	51.417,53	0,00	5.609.491,95
4.260.000,00	103.103.920,86	14-may-2018	4.412.252,43	945.825,89	51.246,85	0,00	5.409.325,16
4.260.000,00	98.744.264,36	13-ago-2018	4.359.656,50	906.867,34	50.691,41	0,00	5.317.215,25
4.260.000,00	94.494.901,40	12-nov-2018	4.249.362,96	868.449,21	49.708,34	0,00	5.167.520,52
4.260.000,00	90.353.232,48	12-feb-2019	4.141.668,92	840.141,64	49.630,17	0,00	5.031.440,73
4.260.000,00	86.365.442,97	13-may-2019	3.987.789,51	785.835,08	48.349,90	0,00	4.821.974,49
4.260.000,00	82.447.693,41	12-ago-2019	3.917.749,56	759.379,13	48.120,17	0,00	4.725.248,86
4.260.000,00	78.644.849,68	12-nov-2019	3.802.843,73	732.836,27	47.922,29	0,00	4.583.602,29
4.260.000,00	74.959.887,70	12-feb-2020	3.684.961,99	698.982,30	47.475,23	0,00	4.431.419,52
4.260.000,00	71.408.535,38	12-may-2020	3.551.352,32	651.710,84	45.944,18	0,00	4.249.007,33
0,00	0,00	12-ago-2020	71.408.535,38	634.539,90	46.369,59	0,00	72.089.444,87

**FLUJOS DE CAJA DEL FONDO**  
(IMPORTES EN EUROS)

TACP 6,00

17-dic-2002

710.000.000,00 Pago Adquisición Participaciones Hipotecarias

1.255.195,58 Gastos Iniciales

6.035.000,00 Constitución del Fondo de Reserva

Fecha	PAGOS							
	Gastos Corrientes	Intereses Bonos	Principal Amortizado	Intereses Préstamos Suord. G.I.	Amortizac. Préstamos Suord. G.I.	Comisión Adón. PHs	Margen Intered. Financiera	Total
	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
<b>TOTALES:</b>	<b>1.871.506,98</b>	<b>180.116.881,50</b>	<b>710.000.000,00</b>	<b>3.711.699,35</b>	<b>2.967.435,80</b>	<b>546.748,18</b>	<b>15.209.005,73</b>	<b>914.423.277,54</b>
12-may-2003	70.129,38	9.122.238,17	24.804.058,48	116.572,66	62.759,78	28.129,29	879.326,71	35.083.214,47
12-ago-2003	42.952,19	5.562.722,22	16.364.551,52	72.328,97	62.759,78	16.995,17	474.234,16	22.596.544,01
12-nov-2003	58.202,25	5.430.736,66	16.081.806,59	71.700,89	62.759,78	16.587,46	444.507,77	22.166.301,40
12-feb-2004	41.976,58	5.301.031,53	15.802.479,91	71.072,82	62.759,78	16.187,72	446.912,67	21.742.421,01
12-may-2004	39.195,84	5.061.110,15	15.312.683,71	68.913,34	62.759,78	15.454,24	423.974,51	20.984.091,56
12-ago-2004	39.107,15	5.050.077,36	15.255.696,59	69.816,68	62.759,78	15.411,74	421.899,40	20.914.768,70
12-nov-2004	54.830,29	4.927.035,08	14.986.449,40	69.188,61	62.759,78	15.031,75	392.707,91	20.508.002,81
14-feb-2005	38.969,26	4.910.646,21	14.724.285,81	68.738,03	62.759,78	14.977,93	409.658,62	20.230.035,63
12-may-2005	34.491,10	4.432.657,66	14.177.516,48	65.553,43	62.759,78	13.521,07	361.425,14	19.147.924,66
12-ago-2005	35.529,35	4.573.061,71	14.215.606,37	67.304,39	62.759,78	13.938,50	373.353,19	19.341.553,28
14-nov-2005	52.452,57	4.555.330,02	13.964.539,10	66.812,85	62.759,78	13.879,72	356.924,34	19.072.698,38
13-feb-2006	34.272,59	4.298.542,71	13.712.737,29	65.986,80	62.759,78	13.093,54	346.937,27	18.534.329,98
12-may-2006	31.625,88	4.051.043,31	13.208.759,51	63.232,29	62.759,78	12.340,08	322.191,43	17.751.952,28
14-ago-2006	32.863,33	4.218.401,82	13.227.515,94	64.887,68	62.759,78	12.839,42	339.706,46	17.958.974,43
13-nov-2006	48.559,68	3.978.247,27	12.986.882,87	64.123,07	62.759,78	12.103,89	297.301,90	17.449.978,45
12-feb-2007	31.013,68	3.874.642,24	12.749.097,95	63.501,82	62.759,78	11.784,73	302.420,59	17.095.220,79
14-may-2007	29.531,05	3.772.934,19	12.275.028,53	60.911,16	62.759,78	11.475,40	295.889,39	16.508.529,50
13-ago-2007	28.796,56	3.675.008,10	12.279.829,29	62.259,33	62.759,78	11.167,99	283.971,26	16.403.792,33
12-nov-2007	45.987,71	3.577.043,72	12.047.892,34	61.638,09	62.759,78	10.865,70	254.748,61	16.060.935,95
12-feb-2008	28.277,90	3.519.181,62	11.829.288,46	61.023,67	0,00	10.685,72	329.023,42	15.777.480,79
12-may-2008	26.356,93	3.349.344,59	11.467.459,35	59.697,07	0,00	10.167,68	312.444,24	15.225.469,86
12-ago-2008	26.215,54	3.331.285,59	11.395.857,89	61.023,67	0,00	10.105,20	309.204,51	15.133.692,40
12-nov-2008	43.900,24	3.239.374,19	11.185.062,42	61.023,67	0,00	9.821,50	280.969,51	14.820.151,54
12-feb-2009	25.433,23	3.149.162,94	10.968.256,68	61.023,67	0,00	9.543,73	289.342,34	14.502.762,58
12-may-2009	23.446,37	2.960.894,85	10.564.492,62	59.033,77	26.993,20	8.972,20	271.468,16	13.915.301,17
12-ago-2009	23.546,97	2.975.494,14	10.548.912,06	60.753,53	179.331,50	9.007,52	271.023,88	14.068.069,60
12-nov-2009	41.742,25	2.890.413,64	10.337.162,07	58.958,86	169.770,01	8.745,21	243.472,27	13.750.264,32
12-feb-2010	22.803,03	2.805.882,56	10.131.594,53	57.259,88	166.897,76	8.488,58	254.658,41	13.447.584,76
12-may-2010	21.012,96	2.634.331,15	9.756.327,86	53.776,94	160.715,99	7.971,31	239.950,02	12.874.086,23
12-ago-2010	21.080,42	2.643.440,24	9.726.786,24	53.981,27	160.229,35	7.993,63	240.491,00	12.854.002,15
12-nov-2010	39.796,28	2.563.992,94	9.532.206,69	52.377,76	157.024,04	7.751,75	214.136,05	12.567.285,50
14-feb-2011	20.785,99	2.540.181,36	9.330.515,86	50.819,99	153.701,59	7.678,66	233.409,19	12.337.092,65
12-may-2011	18.380,93	2.278.950,19	8.982.266,12	47.647,94	147.964,87	6.890,39	208.031,40	11.690.131,83
12-ago-2011	18.807,59	2.336.558,20	8.934.881,26	47.787,39	147.184,30	7.059,90	213.176,16	11.705.454,79
14-nov-2011	38.418,40	2.312.787,33	8.718.094,45	46.328,09	143.613,17	6.987,03	193.336,02	11.459.564,49
13-feb-2012	17.964,73	2.168.540,56	8.492.670,51	44.870,39	139.899,76	6.550,75	198.653,41	11.069.150,12
14-may-2012	17.055,05	2.099.927,37	8.178.052,20	42.538,84	21.674,47	6.344,23	193.796,55	10.559.388,71
13-ago-2012	16.565,71	2.033.856,02	8.074.309,32	43.253,43	0,00	6.141,80	186.322,56	10.360.448,84
12-nov-2012	36.364,11	1.968.622,81	7.903.197,76	43.253,43	0,00	5.943,36	159.014,01	10.116.395,49
12-feb-2013	16.121,26	1.925.703,60	7.738.589,60	43.260,26	0,00	5.812,56	175.121,84	9.904.609,12
13-may-2013	14.996,71	1.822.006,63	7.460.730,34	41.856,42	0,00	5.500,28	166.912,03	9.512.002,41
12-ago-2013	14.700,22	1.781.975,11	7.403.555,61	43.253,43	0,00	5.375,65	161.665,28	9.410.525,31
12-nov-2013	35.185,96	1.741.085,85	7.230.544,64	43.260,26	0,00	5.251,04	137.026,08	9.192.353,83
12-feb-2014	14.271,43	1.682.027,57	7.061.723,60	43.260,26	0,00	5.071,92	152.082,70	8.958.437,48
12-may-2014	13.140,51	1.571.380,33	6.789.449,94	41.849,60	0,00	4.739,06	142.272,47	8.562.831,90
12-ago-2014	13.122,09	1.568.892,74	6.738.073,75	43.260,26	0,00	4.727,98	141.469,74	8.509.546,57
12-nov-2014	34.022,77	1.513.856,91	6.585.082,95	43.260,26	0,00	4.560,72	114.949,41	8.295.733,02
12-feb-2015	12.586,47	1.460.070,69	6.440.948,44	43.260,26	0,00	4.397,41	131.075,97	8.092.339,24
12-may-2015	11.586,59	1.361.566,25	6.213.741,52	41.849,60	0,00	4.100,91	122.409,68	7.755.254,55
12-ago-2015	11.550,61	1.356.708,60	6.155.322,38	43.260,26	0,00	4.082,97	121.405,17	7.692.329,99
12-nov-2015	33.182,65	1.306.432,62	6.007.988,80	43.260,26	0,00	3.930,33	94.613,12	7.489.407,78
12-feb-2016	11.587,63	1.257.360,04	5.846.018,71	43.260,26	0,00	3.781,81	111.294,25	7.273.302,70
12-may-2016	11.587,63	1.183.314,54	5.638.991,47	42.319,82	0,00	3.558,84	103.824,41	6.983.596,70
12-ago-2016	11.587,63	1.163.551,77	5.526.932,15	43.260,26	0,00	3.497,47	101.421,90	6.850.251,18
14-nov-2016	33.974,65	1.142.721,63	5.336.319,35	43.273,91	0,00	3.434,43	78.131,24	6.637.855,20
13-feb-2017	11.839,76	1.063.139,10	5.143.376,64	43.253,43	0,00	3.195,07	91.115,57	6.355.919,57
12-may-2017	11.839,76	987.906,58	4.879.043,55	41.842,77	0,00	2.970,15	83.059,41	6.006.662,22
14-ago-2017	11.839,76	1.014.546,03	4.796.564,27	43.273,91	0,00	3.048,23	86.619,73	5.955.891,94
13-nov-2017	34.786,45	943.414,95	4.684.007,07	43.253,43	0,00	2.833,25	55.393,28	5.763.688,44
12-feb-2018	12.098,19	905.572,36	4.572.009,90	43.253,43	0,00	2.718,49	73.839,58	5.609.491,95
14-may-2018	12.098,19	868.634,60	4.412.252,43	41.863,25	0,00	2.607,31	71.869,38	5.409.325,16
13-ago-2018	12.098,19	832.987,55	4.359.656,50	43.253,43	0,00	2.497,86	66.721,72	5.317.215,25
12-nov-2018	35.618,55	797.765,42	4.249.362,96	43.253,43	0,00	2.391,02	39.129,13	5.167.520,52
12-feb-2019	12.363,08	771.823,75	4.141.668,92	43.260,26	0,00	2.312,12	60.012,60	5.031.440,73
13-may-2019	12.363,08	721.951,69	3.987.789,51	41.856,42	0,00	2.162,38	55.851,40	4.821.974,49
12-ago-2019	12.363,08	697.755,60	3.917.749,56	43.253,43	0,00	2.087,89	52.039,29	4.725.248,86
12-nov-2019	36.471,45	673.423,51	3.802.843,73	43.260,26	0,00	2.014,03	25.589,32	4.583.602,29
12-feb-2020	12.634,59	642.362,31	3.684.961,99	43.260,26	0,00	1.920,24	46.280,13	4.431.419,52
12-may-2020	12.634,59	598.953,86	3.551.352,32	42.319,82	0,00	1.789,85	41.956,89	4.249.007,33
12-ago-2020	18.812,36	583.256,90	71.408.535,38	43.260,26	0,00	1.741,39	33.838,58	72.089.444,87

**FLUJOS DE CAJA DEL FONDO**  
(IMPORTES EN EURO)

TACPR 10,00%

17-dic-2002 710.000.000,00 Emisión de los Bonos  
1.255.195,58 Préstamo o Gastos Iniciales (- residuo adquisición PHs)  
6.035.000,00 Préstamo o Subordinado

Saldo Fondo Reserva	Saldo Vivo PHs	Fecha	COBROS				Total
			Principal Amortizado PHs	Intereses Netos Sup	Intereses Reinversión	Reducción Fondo Reserva	
			(4)	(5)	(6)	(7)	
(1)	(2)	(3)	TOTALES:				(8)
			<b>710.000.000,00</b>	<b>150.056.920,74</b>	<b>5.024.698,25</b>	<b>1.775.000,00</b>	<b>866.856.618,99</b>
6.035.000,00	674.234.880,75	12-may-2003	35.765.119,25	10.015.424,42	310.203,75	0,00	46.090.747,42
6.035.000,00	650.937.493,03	12-ago-2003	23.297.387,72	6.000.664,59	150.250,61	0,00	29.448.302,92
6.035.000,00	628.340.688,82	12-nov-2003	22.596.804,20	5.793.215,05	146.975,58	0,00	28.536.994,83
6.035.000,00	606.425.728,79	12-feb-2004	21.914.960,04	5.592.094,40	144.125,52	0,00	27.651.179,96
6.035.000,00	585.515.648,92	12-may-2004	20.910.079,87	5.279.964,27	137.360,89	0,00	26.327.405,03
6.035.000,00	564.901.251,96	12-ago-2004	20.614.396,95	5.210.686,63	137.728,12	0,00	25.962.811,71
6.035.000,00	544.915.391,94	12-nov-2004	19.985.860,03	5.027.136,44	134.798,62	0,00	25.147.795,08
6.035.000,00	525.537.629,86	14-feb-2005	19.377.762,08	4.954.676,48	137.299,25	0,00	24.469.737,81
6.035.000,00	507.192.847,74	12-may-2005	18.344.782,12	4.423.033,39	123.838,52	0,00	22.891.654,03
6.035.000,00	488.967.755,26	12-ago-2005	18.225.092,48	4.513.302,24	126.598,03	0,00	22.864.992,74
6.035.000,00	471.301.760,23	14-nov-2005	17.665.995,03	4.445.616,79	128.662,16	0,00	22.240.273,99
6.035.000,00	454.183.065,77	13-feb-2006	17.118.694,46	4.148.221,76	123.021,44	0,00	21.389.937,65
6.035.000,00	437.974.088,22	12-may-2006	16.208.977,56	3.866.097,53	114.514,78	0,00	20.189.589,86
6.035.000,00	421.889.664,82	14-ago-2006	16.084.423,40	3.981.724,95	120.989,05	0,00	20.187.137,40
6.035.000,00	406.307.620,23	13-nov-2006	15.582.044,59	3.713.001,97	115.467,85	0,00	19.410.514,40
6.035.000,00	391.214.307,35	12-feb-2007	15.093.312,88	3.575.837,15	111.833,15	0,00	18.780.983,18
6.035.000,00	376.929.159,23	14-may-2007	14.285.148,13	3.443.301,65	110.164,06	0,00	17.838.613,84
5.980.060,09	362.768.240,46	13-ago-2007	14.160.918,76	3.317.074,58	108.754,37	54.939,91	17.641.687,62
5.747.008,19	349.059.305,52	12-nov-2007	13.708.934,94	3.192.376,08	104.804,12	233.051,89	17.239.167,03
5.531.327,59	335.781.435,85	12-feb-2008	13.277.869,68	3.105.454,95	101.775,06	215.680,60	16.700.780,29
5.322.682,05	323.115.525,69	12-may-2008	12.665.910,15	2.922.489,05	95.775,17	208.645,54	15.892.819,91
5.117.564,25	310.663.767,83	12-ago-2008	12.451.757,87	2.874.437,54	94.589,48	205.117,81	15.625.902,70
4.918.981,03	298.608.694,60	12-nov-2008	12.055.073,22	2.763.583,55	91.235,77	198.583,22	15.108.475,76
4.726.860,99	286.945.971,68	12-feb-2009	11.662.722,92	2.656.310,21	88.158,93	192.120,03	14.599.312,10
4.545.019,48	275.907.210,56	12-may-2009	11.038.761,12	2.469.530,67	82.000,80	181.841,51	13.772.134,10
4.365.120,66	264.986.381,17	12-ago-2009	10.920.829,39	2.454.184,02	81.780,11	179.898,82	13.636.692,35
4.260.000,00	254.428.223,40	12-nov-2009	10.558.157,77	2.356.975,37	78.780,82	105.120,66	13.099.034,61
4.260.000,00	244.219.866,87	12-feb-2010	10.208.356,53	2.263.028,34	76.576,57	0,00	12.547.961,45
4.260.000,00	234.560.484,68	12-may-2010	9.659.382,19	2.101.564,32	72.413,55	0,00	11.833.360,06
4.260.000,00	225.018.518,95	12-ago-2010	9.541.965,73	2.086.150,37	73.372,68	0,00	11.701.488,78
4.260.000,00	215.795.162,60	12-nov-2010	9.223.356,35	2.001.216,66	71.919,10	0,00	11.296.492,12
4.260.000,00	206.888.098,43	14-feb-2011	8.907.064,17	1.960.877,17	73.139,61	0,00	10.941.080,96
4.260.000,00	198.462.919,08	12-may-2011	8.425.179,35	1.740.080,98	66.188,11	0,00	10.231.448,44
4.260.000,00	190.157.117,31	12-ago-2011	8.305.801,77	1.764.870,52	67.784,12	0,00	10.138.456,41
4.260.000,00	182.156.496,33	14-nov-2011	8.000.620,98	1.727.728,49	68.724,68	0,00	9.797.074,15
4.260.000,00	174.459.593,62	13-feb-2012	7.696.902,71	1.602.206,98	65.651,09	0,00	9.364.760,77
4.260.000,00	167.158.346,06	14-may-2012	7.301.247,56	1.534.575,57	64.196,39	0,00	8.900.019,52
4.260.000,00	160.023.264,94	13-ago-2012	7.135.081,12	1.470.195,42	62.950,24	0,00	8.668.226,79
4.260.000,00	153.135.463,47	12-nov-2012	6.887.801,47	1.407.385,09	61.111,87	0,00	8.356.298,43
4.260.000,00	146.484.987,38	12-feb-2013	6.650.476,09	1.361.570,22	60.502,94	0,00	8.072.549,25
4.260.000,00	140.188.682,37	13-may-2013	6.296.305,00	1.274.209,57	58.436,12	0,00	7.628.950,70
4.260.000,00	133.997.086,07	12-ago-2013	6.191.596,31	1.232.785,84	57.985,43	0,00	7.482.367,57
4.260.000,00	128.031.837,26	12-nov-2013	5.965.248,81	1.191.240,92	57.317,49	0,00	7.213.807,21
4.260.000,00	122.284.970,11	12-feb-2014	5.746.867,15	1.138.180,46	56.447,66	0,00	6.941.495,26
4.260.000,00	116.856.255,03	12-may-2014	5.428.715,08	1.051.718,36	53.639,19	0,00	6.534.072,63
4.260.000,00	111.519.629,00	12-ago-2014	5.336.626,03	1.038.725,08	54.510,71	0,00	6.429.861,83
4.260.000,00	106.376.917,95	12-nov-2014	5.142.711,05	991.238,86	53.643,93	0,00	6.187.593,84
4.260.000,00	101.418.297,22	12-feb-2015	4.958.620,73	945.489,98	52.910,89	0,00	5.957.021,60
4.260.000,00	96.722.602,35	12-may-2015	4.695.694,87	872.068,15	50.390,77	0,00	5.618.153,79
4.260.000,00	92.115.540,06	12-ago-2015	4.607.062,28	859.568,54	51.256,49	0,00	5.517.887,31
4.260.000,00	87.681.747,08	12-nov-2015	4.433.792,98	818.581,03	50.482,34	0,00	5.302.856,35
4.260.000,00	83.425.346,63	12-feb-2016	4.256.400,45	779.155,65	49.791,37	0,00	5.085.347,47
4.260.000,00	79.386.153,94	12-may-2016	4.039.192,69	725.226,71	47.922,44	0,00	4.812.341,83
4.260.000,00	75.467.692,14	12-ago-2016	3.918.461,80	705.363,51	48.239,57	0,00	4.672.064,88
4.260.000,00	71.729.611,32	14-nov-2016	3.738.080,82	685.110,44	48.895,64	0,00	4.472.086,90
0,00	0,00	13-feb-2017	71.729.611,32	630.391,77	46.811,25	0,00	72.406.814,34



**FLUJOS DE CAJA DEL FONDO**  
(IMPORTES EN EURO)

TACPR 10,00%

17-dic-2002

710.000.000,00 Pago Adquisición Participaciones Hipotecarias

1.255.195,58 Gastos Iniciales

6.035.000,0 Constitución del Fondo de Reserva

Fecha	PAGOS								Total
	Gastos Corrientes	Intereses Bonos	Principal Amortizado Bonos	Intereses Préstamos Suord. G.I.	Amortizac. Préstamos Suord. G.I.	Comisión Adón. PHs	Margen Intered. Financiera		
(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	(17)	
<b>TOTALES:</b>	<b>1.439.180,73</b>	<b>137.420.131,70</b>	<b>710.000.000,00</b>	<b>2.964.907,72</b>	<b>2.967.435,80</b>	<b>414.560,50</b>	<b>11.650.402,54</b>	<b>866.856.618,99</b>	
12-may-2003	70.129,38	9.122.238,17	35.765.119,25	116.572,66	62.759,78	27.922,53	926.005,66	46.090.747,42	
12-ago-2003	42.289,12	5.474.317,61	23.297.387,72	72.328,97	62.759,78	16.601,60	482.618,12	29.448.302,92	
12-nov-2003	57.119,79	5.286.416,42	22.596.804,20	71.700,89	62.759,78	16.026,19	446.167,56	28.536.994,83	
12-feb-2004	40.463,10	5.104.165,66	21.914.960,04	71.072,82	62.759,78	15.469,62	442.288,95	27.651.179,96	
12-may-2004	37.389,64	4.820.296,50	20.910.079,87	68.913,34	62.759,78	14.609,52	413.356,38	26.327.405,03	
12-ago-2004	36.922,22	4.758.767,44	20.614.396,95	69.816,68	62.759,78	14.410,61	405.738,03	25.962.811,71	
12-nov-2004	52.321,19	4.592.505,45	19.985.860,03	69.188,61	62.759,78	13.901,62	371.258,42	25.147.795,08	
14-feb-2005	36.024,79	4.527.645,72	19.377.762,08	68.738,03	62.759,78	13.700,93	383.106,49	24.469.737,81	
12-may-2005	31.566,16	4.042.686,42	18.344.782,12	65.553,43	62.759,78	12.236,42	332.069,70	22.891.654,03	
12-ago-2005	32.184,22	4.127.067,94	18.225.092,48	67.304,39	62.759,78	12.476,73	338.107,21	22.864.992,74	
14-nov-2005	48.786,91	4.066.599,89	17.665.995,03	66.812,85	62.759,78	12.288,23	317.031,29	22.240.273,99	
13-feb-2006	30.408,18	3.795.881,37	17.118.694,46	65.986,80	62.759,78	11.465,86	304.741,20	21.389.937,65	
12-may-2006	27.782,93	3.538.677,40	16.208.977,56	63.232,29	62.759,78	10.690,84	277.469,06	20.189.589,86	
14-ago-2006	28.572,93	3.646.378,08	16.084.423,40	64.887,68	62.759,78	11.002,20	289.113,34	20.187.137,40	
13-nov-2006	44.235,26	3.401.688,14	15.582.044,59	64.123,07	62.759,78	10.258,44	245.405,12	19.410.514,40	
12-feb-2007	26.421,99	3.277.379,79	15.093.312,88	63.501,82	62.759,78	9.879,06	247.727,86	18.780.983,18	
14-may-2007	24.911,08	3.156.970,37	14.285.148,13	60.911,16	62.759,78	9.517,14	238.396,19	17.838.613,84	
13-ago-2007	24.056,32	3.043.008,22	14.160.918,76	62.259,33	117.699,69	9.161,20	224.584,09	17.641.687,62	
12-nov-2007	41.134,91	2.930.037,13	13.708.934,94	61.088,27	295.811,67	8.815,69	193.344,42	17.239.167,03	
12-feb-2008	23.146,12	2.851.668,21	13.277.869,68	58.141,58	215.680,60	8.575,13	265.698,98	16.700.780,29	
12-may-2008	21.373,43	2.683.002,80	12.665.910,15	54.766,12	208.645,54	8.071,39	251.050,49	15.892.819,91	
12-ago-2008	21.048,81	2.639.171,35	12.451.757,87	53.895,11	205.117,81	7.934,30	246.977,46	15.625.902,70	
12-nov-2008	38.669,63	2.537.466,79	12.055.073,22	51.842,38	198.583,22	7.627,12	219.213,39	15.108.475,76	
12-feb-2009	20.017,91	2.439.002,31	11.662.722,92	49.855,05	192.120,03	7.330,57	228.263,31	14.599.312,10	
12-may-2009	18.294,77	2.267.316,11	11.038.761,12	46.369,38	181.841,51	6.818,02	212.733,19	13.772.134,10	
12-ago-2009	18.193,03	2.253.579,13	10.920.829,39	46.112,61	179.898,82	6.770,17	211.309,20	13.636.692,35	
12-nov-2009	36.365,81	2.164.379,02	10.558.157,77	44.312,26	105.120,66	6.501,03	184.198,06	13.099.034,61	
12-feb-2010	17.278,47	2.078.141,18	10.208.356,53	43.260,26	0,00	6.241,40	194.683,60	12.547.961,45	
12-may-2010	15.794,41	1.929.713,93	9.659.382,19	41.849,60	0,00	5.798,49	180.821,44	11.833.360,06	
12-ago-2010	15.691,83	1.915.863,72	9.541.965,73	43.260,26	0,00	5.751,25	178.955,99	11.701.488,78	
12-nov-2010	34.418,87	1.837.926,01	9.223.356,35	43.260,26	0,00	5.516,12	152.014,51	11.296.492,12	
14-feb-2011	15.173,89	1.800.907,86	8.907.064,17	43.273,91	0,00	5.404,47	169.256,65	10.941.080,96	
12-may-2011	13.337,66	1.597.999,71	8.425.179,35	41.835,94	0,00	4.797,86	148.297,92	10.231.448,44	
12-ago-2011	13.508,18	1.621.022,85	8.305.801,77	43.260,26	0,00	4.862,21	150.001,14	10.138.456,41	
14-nov-2011	33.042,67	1.586.946,82	8.000.620,98	43.273,91	0,00	4.759,28	128.430,49	9.797.074,15	
13-feb-2012	12.674,46	1.471.661,71	7.696.902,71	43.253,43	0,00	4.413,38	135.855,07	9.364.760,77	
14-may-2012	11.941,43	1.409.477,62	7.301.247,56	42.326,65	0,00	4.228,07	130.798,21	8.900.019,52	
13-ago-2012	11.504,55	1.350.490,06	7.135.081,12	43.253,43	0,00	4.048,45	123.849,17	8.668.226,79	
12-nov-2012	31.359,16	1.292.844,98	6.887.801,47	43.253,43	0,00	3.874,70	97.164,70	8.356.298,43	
12-feb-2013	10.997,77	1.250.793,28	6.650.476,09	43.260,26	0,00	3.748,03	113.273,83	8.072.549,25	
13-may-2013	10.867,55	1.170.462,66	6.296.305,00	41.856,42	0,00	3.508,75	105.950,31	7.628.950,70	
12-ago-2013	10.867,55	1.132.599,28	6.191.596,31	43.253,43	0,00	3.391,77	100.659,24	7.482.367,57	
12-nov-2013	31.656,12	1.094.473,16	5.965.248,81	43.260,26	0,00	3.276,81	75.892,05	7.213.807,21	
12-feb-2014	11.101,67	1.045.749,68	5.746.867,15	43.260,26	0,00	3.130,44	91.386,06	6.941.495,26	
12-may-2014	11.101,67	966.240,02	5.428.715,08	41.849,60	0,00	2.893,71	83.272,54	6.534.072,63	
12-ago-2014	11.101,67	954.468,78	5.336.626,03	43.260,26	0,00	2.855,38	81.549,71	6.429.861,83	
12-nov-2014	32.409,96	910.879,81	5.142.711,05	43.260,26	0,00	2.724,14	55.608,61	6.187.593,84	
12-feb-2015	11.341,65	868.874,73	4.958.620,73	43.260,26	0,00	2.597,87	72.326,36	5.957.021,60	
12-may-2015	11.341,65	801.361,10	4.695.694,87	41.849,60	0,00	2.396,77	65.509,80	5.618.153,79	
12-ago-2015	11.341,65	790.019,36	4.607.062,28	43.260,26	0,00	2.360,18	63.843,58	5.517.887,31	
12-nov-2015	33.182,65	752.389,39	4.433.792,98	43.260,26	0,00	2.247,00	37.984,06	5.302.856,35	
12-feb-2016	11.587,63	716.174,67	4.256.400,45	43.260,26	0,00	2.138,42	55.786,03	5.085.347,47	
12-may-2016	11.587,63	666.595,63	4.039.192,69	42.319,82	0,00	1.990,56	50.655,51	4.812.341,83	
12-ago-2016	11.587,63	648.417,20	3.918.461,80	43.260,26	0,00	1.934,82	48.403,18	4.672.064,88	
14-nov-2016	33.974,65	629.811,89	3.738.080,82	43.273,91	0,00	1.879,06	25.066,56	4.472.086,90	
13-feb-2017	17.576,43	579.511,16	71.729.611,32	43.253,43	0,00	1.728,97	35.133,03	72.406.814,34	

**Explicaciones al esquema numérico.**

- (1) Importe del Fondo de Reserva.
- (2) Saldo Vivo de la cartera de Participaciones Hipotecarias correspondiente a cada Fecha de Pago trimestral, una vez efectuada la amortización del principal (4).
- (3) Fechas de pago trimestrales.

**a) Cobros.**

- (4) Importe de capital o principal amortizado en la cartera de Participaciones Hipotecarias desde la fecha trimestral inmediatamente anterior, hasta la fecha indicada.
- (5) Intereses netos cobrados por el Fondo desde la fecha trimestral inmediatamente anterior hasta la fecha indicada. Corresponden a los intereses recibidos de las Participaciones Hipotecarias y a los intereses que resultan de la aplicación del Contrato de Permuta.
- (6) Intereses correspondientes a la Cuenta de Tesorería del Fondo, en virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).
- (7) Reducción del Fondo de Reserva.
- (8) Ingresos totales en cada fecha de pago, correspondiente a la suma de los importes (4), (5), (6) y (7).

**b) Pagos.**

- (9) Fechas de pago trimestrales correspondientes a las diferentes operaciones y servicios contratados por el Fondo hasta el vencimiento final.
- (10) Cantidades correspondientes a gastos corrientes del Fondo.
- (11) Importe de intereses a pagar a los tenedores de los Bonos.
- (12) Importe del principal amortizado de los Bonos.
- (13) Cantidades correspondientes al pago de intereses del Préstamo para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado.
- (14) Amortización periódica del principal del Préstamo para Gastos Iniciales y del principal del Préstamo Subordinado.
- (15) Comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- (16) Remuneración variable correspondiente al Margen de Intermediación Financiera.
- (17) Pagos totales en cada Fecha de Pago, correspondientes a la suma de los importes (10), (11), (12), (13), (14), (15) y (16).

## V.2 Criterios contables utilizados por el Fondo.

Los ingresos y gastos se reconocerán por el Fondo siguiendo el principio de devengo, es decir, en función de la corriente real que tales ingresos y gastos representan, con independencia del momento en que se produzca el cobro y pago de los mismos.

Los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos detallados en el apartado II.14, se amortizarán linealmente durante los meses que transcurran hasta el 31 de diciembre de 2007, inclusive.

El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural. Sin embargo y por excepción, el primer ejercicio económico se iniciará en la fecha de constitución del Fondo, y el último ejercicio económico finalizará en la fecha en que tenga lugar la extinción del Fondo.

## V.3 Descripción de la finalidad u objeto de las operaciones financieras contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, al objeto de mejorar el riesgo, aumentar la regularidad de los pagos, neutralizar diferencias de tipos de interés procedentes de las Participaciones Hipotecarias, o, en general, transformar las características financieras de todos o parte de dichos valores.

Con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procederá en la misma fecha en que se otorgue 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 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 y, en supuestos excepcionales y si fuera legalmente posible, 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 modificaciones no se perjudique la calificación otorgada 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 instancias de la CNMV.

### V.3.1 Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BANKINTER celebrarán 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 determinará 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, neto de comisiones de aseguramiento y colocación, por el desembolso de la suscripción de la Emisión de Bonos;

- (ii) principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias;
- (iii) disposición del principal del Préstamo Subordinado y las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (iv) cualesquiera otras cantidades que correspondan a los Préstamos Hipotecarios Participados, 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 Participados, 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 Permuta de Interés;
- (vii) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería; 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 garantiza un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses, aplicable para cada periodo de devengo de intereses por los saldos positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, transformado a un tipo de interés en base a años naturales de 365 días (esto es, multiplicado por 365 y dividido por 360) y redondeado a la centésima de un entero por ciento más próxima. Los intereses devengados que deberán liquidarse los días 12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de cada año, 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. La primera fecha de liquidación de intereses tendrá lugar el 12 de mayo de 2003.

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 P-1 o de A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, deberá poner en práctica, previa consulta 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:

- 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 A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y siempre sujeto a la aprobación de 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 A-1 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 P-1 y A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, respectivamente, y contratará 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, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en este Contrato.
- d) En este mismo supuesto y en caso de que no fueran posibles las opciones anteriores en los términos previstos, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por períodos máximos trimestrales, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones P-1 y A-1 de la deuda a corto plazo, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P, 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 ambas situaciones b) y 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 P-1 y A-1 según las escalas citadas anteriormente.

Mediante el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral.

### V.3.2 **Contrato de Préstamo Subordinado.**

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con BANKINTER un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil (el "**Contrato de Préstamo Subordinado**") que será destinado a la dotación inicial para la constitución del Fondo de Reserva en los términos descritos en el apartado III.4.3 de este Folleto, por importe de seis millones treinta y cinco mil (6.035.000) euros.

#### *Amortización.*

El reembolso del principal se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Importe del Fondo de Reserva requerido a la Fecha de Pago anterior y el Importe del Fondo de Reserva requerido a la Fecha de Pago en curso, y en el orden de aplicación previsto para este supuesto conforme al Orden de Prelación de Pagos.

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para proceder al reembolso que corresponda del Préstamo Subordinado, la parte del principal que hubiera quedado sin reembolsar, se reembolsará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior junto con el importe que, en su caso, corresponda reembolsar en esa misma Fecha de Pago, hasta su reembolso total.

### *Rendimiento financiero.*

El Préstamo Subordinado devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 1,00%; todo ello redondeado a la centésima de un entero por ciento más próxima. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada 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. La primera fecha de liquidación de intereses tendrá lugar el 12 de mayo de 2003.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán al principal del Préstamo, devengando intereses adicionales al mismo tipo de interés aplicable que el del Préstamo Subordinado para el Periodo de Devengo de Intereses de que se trate y se abonarán, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en el mismo lugar previsto para el pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

El Contrato de Préstamo Subordinado quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que las Agencias de Calificación no confirmaran antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series.

### **V.3.3 Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.**

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con BANKINTER un contrato de préstamo de carácter mercantil por importe de un millón doscientos setenta mil (1.270.000) euros (el “**Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales**”) que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias.

El Préstamo para Gastos Iniciales devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 1,00%, todo ello redondeado a la centésima de un entero por ciento más próxima. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada 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. La primera fecha de liquidación de intereses tendrá lugar el 12 de mayo de 2003.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo que el del préstamo y se abonarán, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

La amortización se efectuará trimestralmente en cada una de las Fechas de Pago de la forma siguiente:

- (i) La parte del principal del Préstamo para Gastos Iniciales que hubiera sido realmente utilizada para financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, y a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias, se amortizará en veinte (20) cuotas trimestrales consecutivas y de igual importe, en cada Fecha de Pago, la primera de las cuales tendrá lugar en la

primera Fecha de Pago, 12 de mayo de 2003, y las siguientes hasta la Fecha de Pago correspondiente al 12 de febrero de 2008, inclusive.

- (ii) En caso de que una parte del principal del Préstamo para Gastos Iniciales no resultare utilizada por ser el principal del Préstamo para Gastos Iniciales superior a los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, y a la suscripción parcial de las Participaciones Hipotecarias requeridos, la parte del principal que no hubiese sido utilizada se amortizará en la primera Fecha de Pago, 12 de mayo de 2003.

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para proceder a la amortización parcial que corresponda del Préstamo para Gastos Iniciales, la parte del principal que hubiera quedado sin amortizar, se amortizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior junto con el importe que, en su caso, corresponda amortizar en esa misma Fecha de Pago, hasta su reembolso total.

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 del Fondo.

#### **V.3.4 Contrato de Permuta de Intereses.**

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con BANKINTER, un contrato de permuta financiera de intereses (el “**Contrato de Permuta de Intereses**” o el “**Contrato de Permuta**”) conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación.

En virtud del Contrato de Permuta, el Fondo realizará pagos a BANKINTER calculados sobre el tipo de interés de referencia de los Préstamos Hipotecarios Participados, 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 liquidación.**

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de cada año, o, en caso de no ser alguna de estas fechas un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

##### **2. Periodos de liquidación.**

**Parte A:**

Los periodos de liquidación para la Parte A serán los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, excluyendo la primera e incluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación para la Parte A tendrá una duración equivalente a la comprendida entre el día de constitución del Fondo (incluido) y el 12 de mayo de 2003 (incluido).

**Parte B:**

Los periodos de liquidación para la Parte B serán los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación para la Parte B tendrá una duración equivalente a la comprendida entre la Fecha de Desembolso de la Emisión de Bonos (incluida) y el 12 de mayo de 2003 (excluido).

**3. Cantidades a pagar Parte A.**

En cada fecha de liquidación, la Parte A abonará una cantidad igual al importe a que ascienda la suma de:

1. El importe total de intereses correspondientes al tipo o índice de referencia de todos los intereses ordinarios vencidos de los Préstamos Hipotecarios Participados, pagados o no por los Deudores, durante el periodo de liquidación.

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, y (ii), si fuera el caso, se considerarán también como intereses ordinarios vencidos los intereses corridos que perciba el Fondo tanto por la venta de Participaciones Hipotecarias como por la amortización anticipada de Participaciones Hipotecarias por parte de BANKINTER conforme a las reglas previstas para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias.

2. El importe total de los intereses correspondientes a los importes de principal vencidos de los Préstamos Hipotecarios Participados, pagados o no por los Deudores, durante el Periodo de liquidación devengados sobre los días efectivos desde la fecha de vencimiento, inclusive, hasta la fecha de liquidación, exclusive, calculados a un tipo de interés anual equivalente al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, coincidente con cada periodo de liquidación en curso, y en base a un año compuesto de 360 días.

A estos efectos, si fuera el caso, se considerarán también como importes de principal vencidos de los Préstamos Hipotecarios Participados los correspondientes a los importes que en concepto de principal perciba el Fondo tanto por la venta de Participaciones Hipotecarias como por la amortización anticipada de Participaciones Hipotecarias por parte de BANKINTER conforme a las reglas previstas para la sustitución de las Participaciones Hipotecarias.

**4. Cantidades a pagar Parte B.**

En cada fecha de liquidación, la Parte B abonará una cantidad igual al importe que resulte de aplicar el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses coincidente con cada periodo de liquidación en curso sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos al inicio del periodo de liquidación.

Si en una fecha de liquidación el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a BANKINTER, el Contrato de Permuta quedará resuelto. En este caso, el Fondo asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta, y todo ello de conformidad con el 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, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta.



BANKINTER asumirá el compromiso irrevocable de que si, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de Bonos, la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de BANKINTER descendiera por debajo de A1 para la deuda a largo plazo según la escala de calificación de Moody's o de A-1 para la deuda a corto plazo según la escala de calificación de S&P, realizará, en el plazo máximo de treinta (30) Días Hábilés desde el día en que tuviera lugar la notificación de cualquiera de dichas circunstancias, alguna de las siguientes opciones: (i) que una tercera entidad con una calificación de su deuda no subordinada y no garantizada igual o superior a A1 en su deuda a largo plazo y de A-1 en su deuda a corto plazo según las escalas de calificación de Moody's y S&P, respectivamente, garantizara el cumplimiento de sus obligaciones contractuales, (ii) que una tercera entidad con las mismas calificaciones requeridas para la opción (i) anterior, asumiera su posición contractual y le sustituyera antes de dar por resuelto el Contrato de Permuta para BANKINTER, o (iii) constituir un depósito de efectivo o de valores a favor del Fondo en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales por importe igual al valor de mercado de la Permuta que satisfaga a Moody's y a S&P; todo ello sujeto a los términos y condiciones que fueren previamente aprobados por Moody's y por S&P para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series. Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurra por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de BANKINTER.

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Permuta no constituirá en sí misma una causa de Liquidación Anticipada del Fondo y con ello de Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, de acuerdo con lo previsto en los apartados III.8.1 y II.11.3.6 del presente Folleto, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente del equilibrio financiero.

El Contrato de Permuta quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que las Agencias de Calificación no confirmaran antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series.

#### *Descripción de la Permuta.*

La celebración del Contrato de Permuta tiene por objeto neutralizar el riesgo de base de los intereses variables que se produce en el Fondo entre los intereses variables de los Préstamos Hipotecarios Participados con diferentes índices de referencia (Mibor/Euribor a un año del mercado hipotecario) y diferentes periodos de revisión y de liquidación, y los intereses variables de la Emisión de Bonos referenciados al Euribor 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, pero no neutraliza el riesgo de crédito que permanece en el Fondo, ya que en las cantidades a pagar por el Fondo se incluyen también las correspondientes a los Préstamos Hipotecarios Participados en mora. El riesgo de crédito derivado de la morosidad de los préstamos hipotecarios participados se protege en primer lugar a través del Préstamo Subordinado y en segundo lugar por la estructura subordinada de los Bonos de las Series A, B y C, tanto en el pago de los intereses como en el reembolso de principal, conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El funcionamiento de la permuta es el siguiente:

1. El Fondo paga a BANKINTER:
  - Los intereses (excluida la parte correspondiente al diferencial) vencidos al Fondo de los Préstamos Hipotecarios Participados, tanto si el deudor los ha pagado como si no, cuando corresponde su ingreso al Fondo de acuerdo con el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.

- Los intereses corridos devengados tanto en la venta de Participaciones Hipotecarias, en caso de Liquidación Anticipada del Fondo, como en la amortización anticipada de Participaciones Hipotecarias por BANKINTER a consecuencia de las reglas previstas para sustitución de las mismas.
- Los intereses generados por los principales amortizados de las Participaciones Hipotecarias (amortización según calendario o anticipada), tanto si el deudor ha reembolsado el principal como si no, por el plazo transcurrido desde que corresponda su ingreso en la Cuenta de Tesorería del Fondo y hasta la fecha de liquidación de la Permuta, al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos (Euribor 3 meses) que es el mismo interés de la Cuenta de Tesorería.

2. El Fondo recibe de BANKINTER:

- El tipo de interés de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) sobre el nominal de vivo de los bonos durante el periodo de liquidación correspondiente.

Aspectos relevantes:

- (i) Las liquidaciones que recibe BANKINTER están originadas por un criterio de “caja” en el sentido de que son las fechas de vencimiento, tanto de cuotas como de amortizaciones anticipada, que caen dentro de cada periodo de liquidación de la permuta, las que determinan las cantidades que el Fondo paga a BANKINTER en cada liquidación. No obstante, como no se traslada a la permuta la morosidad de los Préstamos Hipotecarios Participados, el Fondo paga intereses sobre lo que recibe o debería haber recibido (caso de mora del deudor) de las Participaciones Hipotecarias, pero no sobre lo que está pendiente de recibir bien porque no se ha producido el vencimiento de la cuota del Préstamo Hipotecario Participado o porque aunque el vencimiento se haya producido, lo haya pagado o no el deudor, BANKINTER, como Administrador, no lo ha ingresado aún en la Cuenta de Tesorería del Fondo de acuerdo con el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.

Lo anterior en concreto supone que BANKINTER no va a recibir del Fondo hasta la siguiente liquidación de la Permuta:

- La parte de los intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados correspondientes a sus tipos de referencia que han vencido antes de la fecha de liquidación de la Permuta, los hayan pagado o no los deudores, pero que aún no se han abonado, si el deudor los ha pagado, o hubiera correspondido abonarlos, si están en mora, en la Cuenta de Tesorería del Fondo (el Fondo cobra en D+7 días, siendo D la fecha de cobro de los deudores, aunque a efectos de la Permuta se convierte en las fechas de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios Participados).
- La parte de los intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados correspondientes a sus tipos de referencia que no han vencido aún y que por tanto no han podido ser cobrados y que se abonarán a lo largo del siguiente periodo de liquidación de la Permuta. Es decir, la fecha de liquidación de la Permuta cae entre las fechas del periodo de liquidación del Préstamo. Aquí es donde aparece la mayor diferencia entre el criterio de “caja” aplicado para la liquidación de la Permuta y el de devengo. No obstante, al cierre de cada mes la Sociedad Gestora calcula cual es la periodificación de los intereses que ha de pagar el Fondo a BANKINTER, siendo un gasto para el Fondo, y comunica su importe a BANKINTER para que lo pueda contabilizar como periodificación de ingresos.

- (ii) En las liquidaciones que BANKINTER paga coincide el criterio de devengo y el de caja porque las liquidaciones de la Permuta se producen en las mismas fechas de liquidación de los Bonos, por tanto, entre lo que BANKINTER paga y lo que recibe del Fondo habrá una diferencia significativa en la primera liquidación en contra de BANKINTER. En las siguientes fechas de liquidación de la Permuta se

irá equilibrando la diferencia y en la última, en caso de producirse la liquidación anticipada por el ejercicio de la opción del 10%, la diferencia será a favor de BANKINTER debido a los intereses corridos devengados en la venta de Participaciones Hipotecarias.

También, al cierre de cada mes la Sociedad Gestora calcula cual es la periodificación de los intereses que ha de recibir el Fondo de BANKINTER, siendo un ingreso para el Fondo, y comunica su importe a BANKINTER para que lo pueda contabilizar como periodificación de gastos.

Por tanto el Fondo retiene exclusivamente el interés correspondiente al diferencial de las Participaciones Hipotecarias y con ello hace frente a los gastos del Fondo (interés correspondiente a los diferenciales de las Series de Bonos, intereses del Préstamo para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado, amortización de gastos iniciales de constitución del Fondo y Emisión de los Bonos, comisiones periódicas de la Sociedad Gestora, de la agencia de pago de los Bonos, de la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados, gastos de seguimiento de la calificación de los Bonos y auditoría anual de las cuentas del Fondo, y, si fuera el caso, algún gasto extraordinario). El excedente que quedara en el Fondo, en tanto no es utilizado por morosidad de las Participaciones Hipotecarias, es retornado a BANKINTER a través de la remuneración por el Contrato de Intermediación Financiera que anualmente, con pagos a cuenta trimestrales, le abona el Fondo.

#### **V.3.5 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 el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, sobre la regulación de determinados aspectos del Mercado Hipotecario, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, suscribirá con la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias (el "**Contrato de Administración**") en virtud del cual BANKINTER (en cuanto a este Contrato el "**Administrador**"), conservará como mandatario de la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, (i) la guarda y custodia de las Participaciones Hipotecarias, (ii) la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios Participados; y (iii) recibirá, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores en virtud de los Préstamos Hipotecarios Participados objeto de las Participaciones Hipotecarias.

Los términos del Contrato de Administración se describen en los apartados IV.1.g) y IV.2 del presente Folleto.

El Contrato de Administración quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que las Agencias de Calificación no confirmaran antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series.

#### **V.3.6 Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará un Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos con BANKINTER, S.A., como Entidad Directora y

Entidad Aseguradora y Colocadora, por el cual la Entidad Aseguradora y Colocadora procederá a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo, al finalizar el Periodo de Suscripción.

La Entidad Aseguradora y Colocadora de la Emisión de Bonos, asumirá las obligaciones contenidas en el Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación y que básicamente son las siguientes: 1) compromiso de suscripción por cuenta propia de los Bonos que no hubieran sido suscritos por terceros durante el Período de Suscripción; 2) abono al Fondo, antes de las 15:00 horas de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, del importe nominal de los Bonos colocados y, en su caso, los suscritos por cuenta propia, deducida la suma a la que ascienda la comisión de aseguramiento y colocación devengada a su favor; 3) compromiso de abono de intereses de demora pactados en el contrato para el supuesto de retraso en el abono de las cantidades debidas; 4) entrega a los suscriptores de un documento acreditativo de la suscripción; 5) entrega a la Sociedad Gestora de la información sobre el control de difusión alcanzado en la colocación de la Emisión de Bonos dentro de los siete días posteriores a la Fecha de Desembolso; y 6) demás aspectos que regulan el aseguramiento de la colocación.

El compromiso de aseguramiento de la Entidad Aseguradora y Colocadora será por la totalidad de la Emisión de Bonos. Las comisiones de aseguramiento y colocación para cada una de las Series se especifican en el apartado II.19.1 de este Folleto.

BANKINTER intervendrá en la Emisión de Bonos como Entidad Directora. Ésta no percibirá remuneración por la dirección de la Emisión de Bonos.

El Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que las Agencias de Calificación no confirmaran antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series.

### **V.3.7 Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará 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.

Las obligaciones 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 de reembolso del principal de los Bonos, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que proceda efectuarse 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 del tipo de interés nominal aplicable a cada una de las Series de los Bonos.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión de 1.502,53 euros, impuestos incluidos en su caso, en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, que se pagará en la Fecha de Pago por Periodos de Devengo de Intereses vencidos, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

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 aquella Fecha de Pago en que dicha situación hubiese cesado.

El Contrato de Agencia de Pagos quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que las Agencias de Calificación no confirmaran antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series.

### **V. 3.8 Contrato de Intermediación Financiera.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con BANKINTER un Contrato de Intermediación Financiera destinado a remunerar 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 satisfactoria calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

BANKINTER tendrá derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada que se determinará anualmente en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de cada ejercicio económico, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que pueda ser compensado para corregir el resultado contable del ejercicio a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades. Los pagos parciales que por este concepto pudieran realizarse en cada Fecha de Pago, calculados al último día del mes anterior a la Fecha de Pago y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, tendrán la consideración de pagos a cuenta de la remuneración anual.

Asimismo, cuando al cierre de un ejercicio económico del Fondo, el importe a que ascienda la remuneración anual fuera inferior al importe total de los pagos trimestrales realizados a cuenta durante dicho ejercicio económico en cada una de las Fechas de Pago, BANKINTER estará obligado, a solicitud de la Sociedad Gestora, a reintegrar al Fondo la diferencia entre los importes trimestrales recibidos a cuenta y la remuneración anual que corresponda. En ningún caso, el reintegro al Fondo podrá exceder del importe del pago a cuenta realizado hasta ese momento correspondiente al ejercicio económico de que se trate.

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 de la remuneración, el importe que hubiera quedado sin pagar se acumulará sin penalidad alguna a la remuneración que corresponda pagar en la siguiente Fecha de Pago, hasta su pago total.

El Contrato de Intermediación Financiera quedará resuelto de pleno derecho en el caso de que las Agencias de Calificación no confirmaran antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada una de las Series.

## **V.4 Reglas de prelación establecidas en los pagos del Fondo.**

### **V.4.1 Origen y aplicación de fondos en la Fecha de Desembolso de los Bonos.**

El origen y aplicación de las cantidades disponibles por el Fondo en la Fecha de Desembolso de la Emisión de Bonos será la siguiente:

**1. Origen:** el Fondo dispondrá de fondos por los siguientes conceptos:

- a) Desembolso de la suscripción de los Bonos.
- b) Disposición del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
- c) Disposición del principal del Préstamo Subordinado

**2. Aplicación:** a su vez el Fondo aplicará los fondos anteriormente descritos a los siguientes pagos

- a) Pago del precio de suscripción de las Participaciones Hipotecarias.
- b) Pago de los gastos de constitución del Fondo y Emisión de Bonos.
- c) Dotación inicial para la constitución del Fondo de Reserva.

#### **V.4.2 Origen y aplicación de fondos a partir de la primera Fecha de Pago y hasta la última Fecha de Pago o la liquidación del Fondo, inclusives.**

**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 las Participaciones Hipotecarias desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, hasta la Fecha de Pago en curso, inclusive.
- b) Los ingresos percibidos por intereses ordinarios y de demora de las Participaciones Hipotecarias desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, hasta la Fecha de Pago en curso, inclusive.
- c) Los rendimientos percibidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería.
- d) El importe correspondiente a la dotación del Fondo de Reserva anterior a la Fecha de Pago en curso.
- e) Las cantidades percibidas en virtud del Contrato de Permuta de Intereses.
- f) Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo desde la Fecha de Pago anterior, exclusive, hasta la Fecha de Pago en curso, inclusive, incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al mismo, o explotación de los mismos.

**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 (el "**Orden de Prolación de Pagos**"), 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 la misma, 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 correspondiera devolverle, todos ellos debidamente justificados.

- 2°. Pago de la cantidad del Contrato de Permuta, y en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo, el pago de la cantidad a pagar por el Fondo que componga el pago liquidativo
- 3°. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A.
- 4°. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A.

Esta aplicación sólo tendrá lugar en caso de que la parte del importe de los ingresos percibidos por el reembolso de principal de las Participaciones Hipotecarias, incluidos en los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago en curso, que tendría que ser utilizada para atender el pago de los intereses de los Bonos de la Serie B y de la Serie C en los órdenes 5° y 6° siguientes, respectivamente, fuera mayor al importe a que ascienda la suma (i) del Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y de la Serie C, y (ii) del importe del Fondo de Reserva.

El cálculo del importe que corresponderá amortizar del principal de los Bonos de la Serie A se realizará de la misma forma que se establece en el orden 8° siguiente para el cálculo de los Fondos Disponibles para la Amortización del principal de los Bonos de las Series A, B y C.

- 5°. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B.
- 6°. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C.
- 7°. Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del Importe del Fondo de Reserva.

En la última Fecha de Pago o de liquidación del Fondo, esta aplicación no tendrá lugar.

- 8°. Amortización del principal de los Bonos de la Series A, B y C por la cantidad equivalente a la diferencia positiva existente entre (i) el Saldo Principal Pendiente de la Emisión de Bonos al día anterior a la Fecha de Pago en curso, y (ii) el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a la Fecha de Pago en curso, que estén al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso.

En función de la liquidez existente en esa Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado en este orden para la amortización del principal de los Bonos de la Series A, B y C constituirá los Fondos Disponibles para la Amortización que se aplicará a cada una de las Series de acuerdo con las reglas de distribución que se establecen más adelante en este mismo apartado.

- 9°. Pago de la cantidad a pagar por el Fondo que componga al pago liquidativo del Contrato de Permuta en el caso de que la resolución del citado Contrato fuera por incumplimiento de BANKINTER.
- 10°. Pago de los intereses devengados del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 11°. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
- 12°. Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado.

13°. Amortización del principal del Préstamo Subordinado en la cuantía correspondiente a la reducción, en su caso, del Importe del Fondo de Reserva.

14°. Pago al Administrador en relación con el Contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.

En el caso de que tuviera lugar la sustitución de BANKINTER en su actividad como Administrador de los Préstamos Hipotecarios Participados, en favor de otra entidad, el pago de la comisión de administración, que se devengará a favor del tercero, nuevo administrador, podrá ocupar, según se pacte, cualquiera de los órdenes precedentes e incluso el lugar contenido en el orden 1° anterior, junto con los restantes pagos incluidos en este lugar.

15°. Pago de la remuneración variable establecida por el Contrato 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.

#### **Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre de cada Serie.**

En cada Fecha de Pago, los Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos serán distribuidos entre las tres Series para su amortización de conformidad con las siguientes reglas:

1°. Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sean con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos iguales o mayores al 4,20% y al 3,10%, respectivamente, los Fondos Disponibles para Amortización serán aplicados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.

2°. A partir de la inmediata Fecha de Pago posterior a aquélla en que las relaciones anteriores resultaren ser iguales o mayores al 4,20% y al 3,10%, respectivamente, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A, B y C, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dichas relaciones entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, se mantengan en el 4,20% y en el 3,10%, respectivamente, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posible.

No obstante, los Fondos Disponibles para Amortización no se aplicarán en la Fecha de Pago a la amortización de la Serie B o de la Serie C, si se produjeran cualquiera de las circunstancias siguientes:

a) Que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos en relación con el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha, fuera superior al 2,50% para no proceder a la amortización de la Serie B o fuera superior al 2,00% para no proceder a la amortización de la Serie C.

b) Que el importe del Fondo de Reserva dotado fuese inferior al Importe del Fondo de Reserva requerido.



- c) Que se produzca un Déficit de Amortización.
- 3°. En las posteriores Fechas de Pago a la primera Fecha de Pago en la que el importe del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie A hasta su total amortización. Una vez amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, y una vez amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie B, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie C hasta su total amortización.



## CAPITULO VI

### **INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD GESTORA DEL FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

De acuerdo con la Ley 19/1992, los Fondos de Titulización Hipotecaria carecen de personalidad jurídica propia, encomendándose, conforme al Real Decreto 926/998, a las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización la constitución, administración y representación legal de los mismos, así como la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los Fondos que administren y de los restante acreedores ordinarios de los mismos.

En virtud de lo anterior, se detallan en este Capítulo las informaciones relativas a EUROPEA DE TITULIZACIÓN S.A., S.G.F.T., en calidad de Sociedad Gestora que constituye, administra y representa BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA.

#### **VI.1 Relativas a la sociedad, salvo su capital.**

##### **VI.1.1 Razón y domicilio social.**

- **Razón social:** EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN.
- **Domicilio social:** Madrid, Lagasca, 120
- **N.I.F.:** A-80514466
- **C.N.A.E.:** 6713

##### **VI.1.2 Constitución e inscripción en el Registro Mercantil, así como datos relativos a las autorizaciones administrativas e inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.**

EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN se constituyó mediante escritura pública otorgada, con fecha 19 de enero de 1993, ante el notario de Madrid D. Roberto Blanquer Uberos, con el número 117 de su protocolo, con la autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda otorgada el 17 de diciembre de 1992, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid tomo 5.461, libro O, folio 49, sección 8, hoja M-89355, inscripción 1ª, con fecha 11 de marzo de 1993; y transformada en Sociedad Gestora de Fondos de Titulización conforme a lo dispuesto en el capítulo II y en la disposición transitoria única del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización, en virtud de la autorización otorgada por la O.M. de 4 de octubre de 1999 y mediante escritura otorgada el 25 de octubre de 1999 ante el Notario de Madrid D. Luis Felipe Rivas Recio con el número 3.289 de su protocolo, que causó la inscripción 33 de la hoja abierta a la Sociedad en dicho Registro Mercantil. Asimismo, está inscrita en el registro especial de la CNMV con el número 2.

La duración de la Sociedad Gestora es indefinida, salvo la concurrencia de alguna de las causas que las disposiciones legales y estatutarias en su caso establezcan la disolución.

### **VI.1.3 Objeto social.**

De acuerdo con las exigencias legales, el artículo segundo de sus Estatutos establece que: "La Sociedad tendrá por objeto exclusivo la constitución, administración, y representación legal tanto de los fondos de titulización de activos como de los fondos de titulización hipotecaria. Asimismo, y de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponderá, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los Fondos que administre y de los restantes acreedores ordinarios de los mismos."

### **VI.1.4 Lugar donde pueden consultarse los documentos que se citan en el Folleto o cuya existencia se deriva de su contenido.**

Los Estatutos Sociales, estados contables y económico-financieros de la Sociedad Gestora, así como cualquier otro documento que se cite en el presente Folleto, incluido éste, o cuya existencia se deriva de su contenido, pueden ser consultados en el domicilio social de la Sociedad Gestora, calle Lagasca número 120 de Madrid.

El presente Folleto Informativo ha sido verificado e inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 16 de diciembre de 2002. Está a disposición del público, de forma gratuita, en la sede social de la Sociedad Gestora, en la de la Entidad Aseguradora y Colocadora. Asimismo, puede ser consultado en la CNMV, en Madrid, Paseo de la Castellana, 19 y en el organismo rector de AIAF, con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, Edificio Torre Picasso, planta 43.

Una vez otorgada la Escritura de Constitución y antes del inicio del período de suscripción de los Bonos, la Sociedad Gestora entregará a la CNMV copia autorizada de la Escritura de Constitución. Adicionalmente, la propia Sociedad Gestora, el SCLV, o la entidad afiliada en la que delegue sus funciones, y el organismo rector de AIAF, tendrán en todo momento a disposición de los titulares de los Bonos y del público interesado copias de la Escritura de Constitución con el objeto de que puedan ser consultadas.

## **VI.2 Relativas al capital social.**

### **VI.2.1 Importe nominal suscrito y desembolsado.**

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a un millón ochocientos tres mil treinta y siete euros con cincuenta céntimos (1.803.037,50 euros) representado por 2.500 acciones nominativas, todas ellas de la misma clase, numeradas correlativamente del 1 al 2.500, ambos inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas, y divididas en dos series:

- Serie A constituida por 1.250 acciones, números 1 al 1.250, ambos inclusive, de 276,17 euros de valor nominal cada una.
- Serie B constituida por 1.250 acciones, números 1.251 al 2.500, ambos inclusive, de 1.166,26 euros de valor nominal cada una.

### **VI.2.2 Clases de acciones.**

Todas las acciones son de la misma clase y confieren idénticos derechos políticos y económicos.

### VI.2.3 Evolución del capital durante los tres últimos años.

Durante los tres últimos años no se ha producido ninguna variación en el capital social de la Sociedad Gestora, excepción hecha del ajuste al alza del valor nominal de las acciones de la serie A y del ajuste a la baja del valor nominal de las acciones de la serie B, por redondeo al céntimo de euro más próximo a consecuencia de la redenominación del capital social en euros por acuerdo del Consejo de Administración en la sesión celebrada el 27 de marzo de 2001 conforme a lo previsto en el artículo 21 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre, sobre introducción del euro.

### VI.3 Datos relativos a las participaciones.

#### VI.3.1 Existencia o no de participaciones en otras sociedades.

No existen participaciones en ninguna otra sociedad.

#### VI.3.2 Grupo de empresas del que forma parte la sociedad.

A los efectos del artículo 42 del Código de Comercio, EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN forma parte del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

#### VI.3.3 Titulares de participaciones significativas.

La titularidad de las acciones de la Sociedad Gestora está distribuida entre las sociedades que a continuación se relacionan, con indicación de la cuota de participación que corresponde a cada una de ellas:

Denominación de la sociedad accionista	Participación* (%)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria , S.A.	82,9703
J.P. Morgan España, S.A.	4,0000
Caja de Ahorros del Mediterráneo	1,5420
Bankinter, S.A	1,5317
Barclays Bank, S.A.	1,5317
Citibank España, S.A.	1,5317
Deutsche Bank Credit, S.A.	0,7658
Deutsche Bank, S.A.E	0,7658
Banco Atlántico, S.A	0,7658
Banco Cooperativo Español, S.A.	0,7658
Banco Pastor, S.A.	0,7658
Banco de la Pequeña y Mediana Empresa, S.A.	0,7658
Banco Urquijo, S.A.	0,7658
BNP España, S.A.	0,7658
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	0,3829
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria - Caja Duero	0,3829
	<hr/> 100,0000

- Redondeado a 4 decimales.

### VI.4 Órganos sociales.

El gobierno y la administración de la Sociedad Gestora están encomendados estatutariamente a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración. Sus competencias y facultades son las que corresponden a dichos órganos con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en la Ley 19/1992, en relación con el objeto social.

Entre los otros órganos previstos en los estatutos, se ha creado una Comisión Delegada con facultades delegadas del Consejo. Existe también un Director General al que se encomiendan amplias facultades dentro de la organización y frente a terceros.

#### **VI.4.1 Administradores.**

##### **Consejo de Administración**

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

<b>Presidente:</b>	D <sup>a</sup> . Rosario Martín Gutiérrez de Cabiedes
<b>Consejeros:</b>	D. José Manuel Aguirre Larizgoitia
	D. Juan Babio Fernández, en representación de Banco Pastor, S.A.
	D. José M <sup>a</sup> . Castellón Leal en representación de Barclays Bank, S.A.
	D. Vicente Esparza Olcina
	D <sup>a</sup> . Ana Fernández Manrique
	D. Francisco Javier Lodín González
	D. Mario Masiá Vicente
	D. Juan Ortueta Monfort
	D <sup>a</sup> . Carmen Pérez de Muniaín
	D. David Pérez Renovales en representación de Bankinter, S. A.
	D. Jesús del Pino Durán
	D. Jorge Sáenz de Miera, en representación de Deutsche Bank Credit, S.A.
	D. Rafael Salinas Martínez de Lecea
	D. José Miguel Raboso Díaz en representación de Citibank España, S.A
	D. José Manuel Tamayo Pérez
	D. Pedro M <sup>a</sup> . Urresti Laca, en representación de J.P. Morgan España, S.A.

**Secretaria no Consejera:** D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo

#### **VI.4.2 Dirección General.**

El Director General de la Sociedad Gestora es D. Mario Masiá Vicente.

#### **VI.5 Conjunto de intereses en la Sociedad Gestora de las personas citadas en el número VI.4.**

Las personas citadas en el apartado VI.4.1 anterior no son titulares o representantes, directa o indirectamente, de ninguna acción u obligación, salvo aquellas personas para las que explícitamente se manifiesta su condición de representante de una sociedad accionista y sólo en calidad de tal representación.

**VI.6 Prestamistas de la sociedad gestora en mas del 10 por 100.**

La Sociedad Gestora no ha recibido ningún préstamo o crédito de persona o entidad alguna.

**VI.7 Mención a si la sociedad gestora se encuentra inmersa en alguna situación de naturaleza concursal y a la posible existencia de litigios y contenciosos significativos que puedan afectar a su situación económico-financiera, o, en un futuro, a su capacidad para llevar a cabo las funciones de gestión y administración del Fondo previstas en este Folleto Informativo.**

No existen.





**EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO HIPOTECARIO EN GENERAL Y DEL MERCADO DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS EN PARTICULAR QUE PUDIERAN AFECTAR A LAS PERSPECTIVAS FINANCIERAS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**

**VII.1 Tendencias más recientes y significativas del Mercado Hipotecario en general, y, en particular, del mercado de préstamos hipotecarios en relación con su marco normativo, con la evolución de tipos de interés, e índices de amortización anticipada y morosidad.**

El mercado hipotecario español ha experimentado en los últimos años una sensible transformación, tanto con relación a su ordenamiento jurídico como al preponderante interés que las entidades de crédito han desarrollado en el mismo.

Las regulaciones más recientes han tenido por objetivo dotar a los deudores hipotecarios de un mayor poder de negociación de las condiciones de los préstamos, así como reducir ciertos costes ligados a la renegociación de las mismas. En este sentido, además de la Ley 2/94, de 30 de marzo, sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios (reguladora de las posibilidades de sustitución y renegociación de las condiciones económicas de los préstamos con una reducción de costes, tanto fiscales como arancelarios, así como una reducción de las comisiones de amortización anticipada para los préstamos a tipo de interés variable), fueron adoptadas dos medidas tendentes al abaratamiento de los costes de transacción de las operaciones de subrogación y novación modificativa de préstamos hipotecarios: por un lado, el acuerdo suscrito entre el Ministerio de Economía con bancos y cajas de ahorro, rebajando comisiones; y, por otro, la aprobación del Real Decreto 2616/1996, de 20 de Diciembre, por el se modifican aranceles tanto notariales como registrales en operaciones de subrogación y novación de préstamos hipotecarios acogidas a la citada Ley 2/94.

Adicionalmente, la fuerte reducción de los tipos de interés habida en los últimos años junto con el aumento de la competitividad de las entidades de crédito en este segmento de la financiación por su carácter estratégico de cara a la fidelización de los clientes, han propiciado un aumento considerable en las tasas de reembolso anticipado de los préstamos hipotecarios que queden con tipos de interés superiores a los preponderantes en el mercado hipotecario en cada momento, caso de no ser atendida por los prestamistas la renegociación de las condiciones financieras.

En cualquier caso, por tanto, debe tenerse en cuenta que la amortización anticipada de los préstamos hipotecarios tendrá lugar con independencia de la citada Ley de Subrogación y Modificación de Préstamos Hipotecarios, ya que su posibilidad u oportunidad vendrá motivada no sólo por las facilidades concedidas por ella, sino por factores más determinantes, como son, fundamentalmente, la antigüedad y el mayor tipo de interés de los préstamos en relación con los ofertados en cada momento.

**VII.2 Implicaciones que pudieran derivarse de las tendencias comentadas en el punto anterior VII.1 (índice de amortizaciones anticipadas, índice de fallidos, etcétera).**

La totalidad de los Préstamos Hipotecarios Participados por las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo, son a tipo de interés variable, acomodándose periódicamente a las variaciones de los tipos de interés de mercado. Debido a ello, no es previsible un entorno de elevada amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios Participados. Téngase en cuenta además las previsiones que se establecen para la renegociación de la determinación del tipo de interés para aquellos préstamos que pudieran encontrarse en bandas altas en relación al mercado.

En cuanto a la solvencia crediticia de los Deudores, tal como se recoge en el apartado IV.4 h), algunos de los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional y que servirán de base para la emisión de las Participaciones Hipotecarias, se encontraban a 12 de noviembre de 2002 con retrasos en el pago de débitos vencidos, habiendo sido verificada esta situación, según se recoge en el informe de auditoría que figura como Anexo V del presente Folleto. Los Préstamos Hipotecarios Participados que finalmente sean objeto de la emisión de Participaciones Hipotecarias para la constitución del Fondo no tendrán débitos vencidos pendientes de cobro en el día de su emisión, según la declaración de BANKINTER que se recoge en el apartado IV.1.a) (21).

Fdo: MARIO MASÍÁ VICENTE  
Director General  
EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T.

**ANEXO I**

**DEFINICIONES**



ANEXO I
---------

---

### Definiciones

---

“**Administrador**”, significa la entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias en referencia al Contrato Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias, Bankinter, S.A.

“**Agencias de Calificación**”, significa Moody’s Investors Service España, S.A, (“Moody’s”) y Standard & Poor’s España, S.A., (“S&P”).

“**Agente de Pagos**”, significa la entidad que realiza el servicio financiero de los Bonos. El Agente de Pagos será Bankinter, S.A.

“**AIAF**”, significa AIAF Mercado de Renta Fija.

“**Amortización Anticipada**”, significa la amortización de los Bonos en una fecha anterior a la Fecha de Vencimiento Final en los Supuestos de Liquidación Anticipada del Fondo de conformidad y con los requisitos que se establecen en el apartado III.8.1 del presente Folleto Informativo.

“**Bankinter**”, significa la entidad Bankinter S.A.

“**Bonos**”, significa los Bonos de la Serie A, los Bonos de las Serie B y los Bonos de las Serie C emitidos con cargo al Fondo.

“**Bonos de la Serie A**”, significa los Bonos de la Serie A emitidos con cargo al Fondo por importe nominal total de seiscientos ochenta y cuatro millones cien mil (684.100.000) euros integrada por seis mil ochocientos cuarenta y un (6.841) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario.

“**Bonos de la Serie B**”, significa los Bonos de la Serie B emitidos con cargo al Fondo por importe nominal total de catorce millones novecientos mil (14.900.000) euros integrada por ciento cuarenta y nueve (149) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario.

“**Bonos de la Serie C**”, significa los Bonos de la Serie C emitidos con cargo al Fondo por importe nominal total de once millones (11.000.000) de euros integrada por ciento diez (110) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario.

“**CET**”, significa “Central European Time”.

“**CNMV**”, significa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

“**Contrato de Administración**”, significa el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias.

---

## Definiciones

---

**“Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias”**, significa el contrato de administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y depósito de las Participaciones Hipotecarias celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Bankinter, S.A., como Administrador.

**“Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos”**, significa el contrato de agencia de pagos de los Bonos celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Bankinter, S.A., como Agente de Pagos.

**“Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)”**, significa el contrato de apertura de cuenta a tipo de interés garantizado (Cuenta de Tesorería) celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Bankinter, S.A.

**“Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos”**, significa el contrato de dirección, aseguramiento y colocación de la Emisión de Bonos celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con Bankinter, S.A.

**“Contrato de Intermediación Financiera”**, significa el contrato de intermediación financiera celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Bankinter, S.A.

**“Contrato de Permuta”**, significa el Contrato de Permuta de Intereses.

**“Contrato de Permuta de Intereses”**, significa el contrato celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Bankinter, S.A., por el cual el Fondo realizará pagos a Bankinter en base a los tipos índice de referencia de los Préstamos Hipotecarios Participados, y como contrapartida Bankinter realizará pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de la Emisión de Bonos.

**“Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales”** , significa el contrato de préstamo para gastos iniciales celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Bankinter, S.A.

**“Contrato de Préstamo Subordinado”**, significa el contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil celebrado entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Bankinter, S.A.

**“Cuenta de Tesorería”**, significa la cuenta financiera en euros en Bankinter a nombre del Fondo, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), a través de la cual se realizan todos los ingresos y pagos del Fondo.

**“Déficit de Amortización”** significa en una Fecha de Pago será la diferencia positiva, si existiera, entre la diferencia positiva existente entre el Saldo Principal Pendiente de la Emisión de Bonos al día anterior a la Fecha de Pago en curso y el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a la Fecha de Pago en curso que estén al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso, y los Fondos Disponibles para Amortización.

**“Deudores”**, significa los prestatarios de los Préstamos Hipotecarios Participados.

---

## Definiciones

---

**“Día Hábil”** significa todo el que no sea sábado, domingo, festivo en Madrid o inhábil del calendario TARGET (Trans European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System).

**“Emisión de Bonos”**, significa la emisión de bonos de titulización hipotecaria emitidos con cargo al Fondo por importe de setecientos diez millones (710.000.000) euros de valor nominal, constituida por 7.100 Bonos agrupados en tres Series (Serie A, Serie B y Serie C).

**“Entidad Aseguradora y Colocadora”**, significa la entidad Bankinter, S.A.

**“Entidad Directora”**, significa la entidad Bankinter S.A.

**“Escritura de Constitución”**, significa la escritura pública de constitución del Fondo, emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias y Emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria.

**“Euribor”**, significa el Euro Interbank Offered Rate que es el tipo de oferta de depósitos interbancarios a plazo en euros calculado como la media diaria de las cotizaciones suministradas para trece plazos de vencimiento por un panel compuesto por 57 Bancos, entre los más activos de la zona Euro. El tipo es cotizado en base al cómputo de los días reales al vencimiento y año compuesto por 360 días, y es fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora CET), expresado con tres cifras decimales.

**“Fecha de Desembolso”**, significa la fecha en que se deberá desembolsar el importe efectivo por la suscripción de los Bonos y se abona el precio nominal de las Participaciones Hipotecarias, es decir, el 17 de diciembre de 2002.

**“Fecha de Fijación del Tipo de Interés”**, significa el segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago.

**“Fecha de Pago”**, significa los días 12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 12 de mayo de 2003.

**“Fecha de Vencimiento Final”**, significa la fecha de amortización definitiva de los Bonos, es decir, el 12 de noviembre de 2039.

**“Fechas de Determinación”**, significa las fechas que correspondan al tercer Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago.

**“Fondo”**, significa BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA.

**“Fondo de Reserva”**, significa el fondo de reserva dotado en los términos previstos en el Contrato de Préstamo Subordinado, y el posteriormente dotado hasta el Importe del Fondo de Reserva.

**“Fondos Disponibles”**, significa en cada Fecha de Pago la suma de (i) el saldo de la Cuenta de Tesorería, y (ii) en su caso y cuando corresponda, el importe de la liquidación de los activos del Fondo.

**“Fondos Disponibles para Amortización”**, significa la cantidad que se destinará a la amortización de los Bonos en cada Fecha de Pago.

---

## Definiciones

---

**“Importe del Fondo de Reserva”**, significa, en caso de constituirse el Fondo de Reserva, la menor, en cada Fecha de Pago, de las cantidades siguientes: (i) seis millones treinta y cinco mil (6.035.000) euros y (ii) la cantidad mayor entre a) el 1,70% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y b) 0,60% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

**“Ley del Mercado de Valores”**, significa la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, reformada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre.

**“Ley 19/1992”**, significa la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria.

**“Ley 2/1994”**, significa la Ley 2/1994, de 30 de marzo, sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios.

**“Liquidación Anticipada del Fondo”**, significa la liquidación del Fondo y, con ello, la amortización anticipada de la Emisión de Bonos en una fecha anterior a la Fecha de Vencimiento Final, en los supuestos y de conformidad con el procedimiento establecido en el apartado III.8.1.

**“Margen de Intermediación Financiera”**, significa la remuneración variable y subordinada de Bankinter que se devengará anualmente por una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos devengados del Fondo de acuerdo con su contabilidad oficial y previos al cierre del ejercicio económico, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que pueda ser compensado para corregir el resultado contable del ejercicio a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades.

**“Moody's”**, significa Moody's Investors Service España, S.A. o Moody's Investors Service Limited.

**“Orden de Prelación de Pagos”**, significa el orden de prelación para la aplicación de los Fondos Disponibles o para la distribución de los Fondos Disponibles para Amortización al cumplimiento las obligaciones de pago o de retención del Fondo.

**“Participaciones Hipotecarias”**, significa las participaciones hipotecarias emitidas por Bankinter, S.A., conforme a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario, el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, y el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, por el que se modifican determinados artículos del anterior, que son agrupadas en el Fondo mediante su suscripción.

**“Período de Devengo de Intereses”**, significa los días efectivos transcurridos entre cada dos Fechas de Pago consecutivas, incluyendo la Fecha de Pago inicial, y excluyendo la Fecha de Pago final. El primer Período de Devengo de Intereses comenzará en la Fecha de Desembolso, incluida, y finalizará en la primera Fecha de Pago, excluida.

**“Período de Suscripción”**, significa el periodo comprendido entre las 11:30 horas (hora CET) del día 17 de diciembre de 2002 y las 12:00 horas (hora CET) del mismo día.



---

## Definiciones

---

**“Préstamos Hipotecarios Participados”**, significa los préstamos hipotecarios participados por las Participaciones Hipotecarias.

**“Préstamo para Gastos Iniciales”**, significa el préstamo otorgado por Bankinter al Fondo, de acuerdo con lo previsto en Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.

**“Préstamo Subordinado”**, significa el Préstamo Subordinado otorgado por Bankinter al Fondo, de acuerdo con lo previsto en Contrato de Préstamo Subordinado.

**“Real Decreto 685/1982”**, significa el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario, y el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, por el que se modifican determinados artículos del anterior.

**“Real Decreto 116/1992”**, significa el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.

**“Saldo de Principal Pendiente de cada Bono”**, significa el saldo vivo de principal pendiente de amortizar de cada Bono de cada Serie, estando incluido en dicho saldo las cantidades de principal que, en su caso, hubieran correspondido amortizar, y no hubieran sido satisfechas por insuficiencia de Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos, según el Orden de Prelación de Pagos.

**“Saldo de Principal Pendiente de la Serie”**, significa la suma de los saldos vivos de principal pendiente de amortizar de los Bonos que integran la Serie, estando incluidas en dichos saldos las cantidades de principal que, en su caso, hubieran correspondido amortizar, y no hubieran sido satisfechas por insuficiencia de Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos, según el Orden de Prelación de Pagos.

**“Saldo de Principal Pendiente de la Emisión Bonos”**, significa la suma de los Saldos de Principal Pendiente de las Series A, B y C.

**“Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias”**, significa la suma del capital pendiente de vencer y el capital vencido y no ingresado al Fondo de todas y cada una de las Participaciones Hipotecarias.

**“SCLV”**, significa el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A..

**“Serie A”**, significa los Bonos de la Serie A emitidos con cargo al Fondo.

**“Serie B”**, significa los Bonos de la Serie B emitidos con cargo al Fondo.

**“Serie C”**, significa los Bonos de la Serie C emitidos con cargo al Fondo.

**“Sociedad Gestora”**, significa Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización.

**“Supuestos de Liquidación Anticipada”**, significan los supuestos recogidos en el apartado III.8.1 por los cuales la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, está facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo en una Fecha de Pago.

---

### Definiciones

---

“**S&P**”, significa Standard & Poor's España, S.A., o Standard & Poor's Ratings Services.

“**TACP**”, significa la tasa efectiva anual constante de amortización anticipada o prepago a las que se estiman vidas medias y duraciones de los Bonos en el presente Folleto.

“**Tipo de Interés de Referencia**”, significa el tipo de interés de referencia Euribor a tres (3) meses de vencimiento fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora CET), o el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo, salvo para el primer Periodo de Devengo de Intereses que será el que resulte de la interpolación lineal entre el tipo Euribor a tres (3) meses de vencimiento y el tipo a seis (6) meses teniendo en cuenta el número de días del primer Periodo de Devengo de Intereses.

“**TIR**”, significa tasa interna de rentabilidad.

**ANEXO II**

**CERTIFICACIÓN DE LOS ACUERDOS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE  
BANKINTER, S.A.**



**ANEXO III**

**CERTIFICACIÓN DEL ACUERDO DE LA COMISIÓN DELEGADA DEL CONSEJO DE  
ADMINISTRACIÓN DE  
EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN**



**ANEXO IV**

**CARTA DE COMUNICACIÓN DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA A LA EMISIÓN DE BONOS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A., Y STANDARD & POOR'S ESPAÑA, S.A.**





**ANEXO V**

**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE DETERMINADAS CARACTERÍSTICAS DE LA  
CARTERA DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS PROVISIONAL**



**ANEXO VI**

**CARTA DE LA ENTIDAD DIRECTORA DE LA EMISIÓN DE BONOS**

## BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### SUPLEMENTO AL FOLLETO INFORMATIVO

Este documento es un suplemento (el "Suplemento") al folleto informativo de constitución del fondo de titulización, BANKINTER 5 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, y emisión de Bonos a su cargo (el "Folleto") que fue verificado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 16 de diciembre de 2002. El Fondo fue constituido por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos del Titulización (la "Sociedad Gestora") en escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid D. Roberto Parejo Gamir el día 16 de diciembre de 2002 con el número 4.009 de protocolo (la "Escritura de Constitución"). El presente Suplemento tiene por objeto informar de hechos advertidos con posterioridad al otorgamiento de la citada Escritura de Constitución.

#### I.- ANTECEDENTES

De conformidad con lo previsto en el Folleto y en la Escritura de Constitución, Bankinter S.A. (la "Entidad Cedente") emitió en el acto de constitución del Fondo ocho mil ochocientos dos (8.802) Participaciones Hipotecarias por un valor nominal total de setecientos diez millones cuatro mil seiscientos treinta y dos euros con setenta y tres céntimos (710.004.632,73 euros) que fueron suscritas por el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, en virtud de la Escritura de Constitución, en el día de su otorgamiento (16.12.2002). Las Participaciones Hipotecarias remanentes en el Fondo a 6 de enero de 2005 ascienden a siete mil seiscientos setenta y dos (7.672) con un saldo vivo de principal de quinientos cincuenta y un millones trescientos cincuenta y dos mil quinientos setenta y un euros con setenta y un céntimos (551.352.571,71 euros).

El Fondo emitió siete mil cien (7.100) Bonos por importe total de setecientos diez millones (710.000.000) de euros de valor nominal (la "Emisión de Bonos"), agrupados en tres Series de Bonos distribuidas de la siguiente manera:

	<b>Número de Bonos</b>	<b>Nominal por Bono (euros)</b>	<b>Nominal total Serie (euros)</b>
<b>Serie A</b>	<b>6.841</b>	<b>100.000,00</b>	<b>684.100.000,00</b>
<b>Serie B</b>	<b>149</b>	<b>100.000,00</b>	<b>14.900.000,00</b>
<b>Serie C</b>	<b>110</b>	<b>100.000,00</b>	<b>11.000.000,00</b>
	<b>7.100</b>		<b>710.000.000,00</b>

Los Bonos fueron emitidos y suscritos en su totalidad el día 17 de diciembre de 2002 (Fecha de Desembolso).

El Saldo de Principal Pendiente de los Bonos y de cada una de las Series es en la actualidad el siguiente:

	<b>Número de Bonos</b>	<b>Nominal por Bono (euros)</b>	<b>Nominal total Serie (euros)</b>
<b>Serie A</b>	<b>6.841</b>	<b>79.315,32</b>	<b>542.596.104,12</b>
<b>Serie B</b>	<b>149</b>	<b>100.000,00</b>	<b>14.900.000,00</b>
<b>Serie C</b>	<b>110</b>	<b>100.000,00</b>	<b>11.000.000,00</b>
	<b>7.100</b>		<b>568.496.104,12</b>

Las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación Moody's Investors Service España S.A. ("Moody's") y Standard & Poor's España S.A. ("S&P") a cada una de las Series de Bonos en la constitución del Fondo y que se mantienen vigentes en la actualidad, son las siguientes:

	Calificación de Moody's	Calificación de S&P
Serie A	Aaa	AAA
Serie B	A2	A+
Serie C	Baa3	BBB+

## II.- DESCRIPCIÓN DE LOS HECHOS ADVERTIDOS CON POSTERIORIDAD AL OTORGAMIENTO DE LA ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN

En octubre de 2004, la Entidad Cedente ha comunicado a la Sociedad Gestora los hechos que se enumeran a continuación:

- A lo largo del 2001 y 2002, la Entidad Cedente, tomando en consideración el crecimiento que el mercado inmobiliario español había experimentado en los últimos años, solicitó la realización de una actualización de valor en relación con viviendas hipotecadas en garantía de parte de los préstamos hipotecarios concedidos a personas físicas. Dichas viviendas cuyo valor fue actualizado habían sido previamente tasadas en origen para la concesión del préstamo hipotecario correspondiente de acuerdo con la normativa que regula el mercado hipotecario.
- Las actualizaciones de valor se llevaron a cabo en septiembre de 2001 y marzo de 2002 a través de cuatro sociedades de tasación inscritas en el Registro de Sociedades de Tasación del Banco de España.
- La finalidad que la Entidad Cedente perseguía con las actualizaciones de valor, era poder ajustar sus coberturas de riesgo crediticio, adaptándolas al valor real y actualizado de las viviendas hipotecadas.
- Las actualizaciones de valor de las viviendas hipotecadas que se realizaron corresponden tanto a préstamos hipotecarios que han permanecido en el activo de la Entidad Cedente, como a préstamos hipotecarios titulizados con posterioridad.
- La Entidad Cedente no advirtió que las actualizaciones de valor realizadas no cumplían íntegramente la regulación contenida en la *Orden Ministerial de 30 de noviembre de 1994 sobre normas de valoración de bienes inmuebles para determinadas entidades financieras* por adolecer, en general, de la falta de visita interior a los inmuebles objeto de esas actualizaciones. Fue posteriormente, finales del primer semestre de 2004, cuando la Entidad Cedente tuvo conocimiento de la incidencia a través del Banco de España y que, en consecuencia, las actualizaciones de valor realizadas no podían haber sido tomadas en cuenta a efectos de la legislación reguladora del mercado hipotecario (Ley 2/1981, de 25 de marzo, y Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto).
- La Entidad Cedente procedió a analizar la cartera de préstamos hipotecarios cuyas viviendas en garantía habían sido objeto de actualización de valor. A resultas de este análisis, la Entidad Cedente ha advertido con posterioridad que dentro de la citada cartera se incluyen una serie de préstamos hipotecarios agrupados en fondos de titulización. En dichos procesos de titulización, la Entidad Cedente tomó como valor de tasación de las viviendas hipotecadas, el valor resultante de las actualizaciones realizadas, dado que dicho valor era el que figuraba en sus registros contables. En este sentido, la Entidad Cedente, tomando como referencia el valor actualizado de las viviendas hipotecadas, procedió a calcular la relación entre el saldo vivo del principal de los Préstamos Hipotecarios y el valor de tasación, como paso previo a la emisión de Participaciones Hipotecarias.

La Sociedad Gestora con la información suministrada por la Entidad Cedente, ha identificado las Participaciones Hipotecarias correspondientes a los Préstamos Hipotecarios a los que alcanza la situación descrita, y que han sido objeto de cesión al Fondo.

La Sociedad Gestora y la Entidad Cedente pusieron en conocimiento de la CNMV y de las Agencias de Calificación los hechos advertidos y el resultado de este análisis.

La Sociedad Gestora ha analizado y calculado cuál es la relación entre el saldo vivo del principal de los Préstamos Hipotecarios y el valor de tasación, si se toma como referencia el valor de tasación en origen. A partir de este cálculo, la Sociedad Gestora ha podido verificar que a 6 de enero de 2005 existen trescientas trece (313) Participaciones Hipotecarias con saldo vivo de principal por importe de veintiocho millones ochocientos dos mil setecientos noventa y ocho euros con treinta y tres céntimos (28.802.798,33 euros) que no cumplen los requisitos exigibles a estos títulos, dado que el saldo vivo del principal de los trescientos trece (313) Préstamos Hipotecarios a los que corresponden, excede a la citada fecha y a la fecha de constitución del Fondo del ochenta por ciento (80%) del valor de tasación en origen de la vivienda hipotecada (requisito

establecido por el artículo 5 de la Sección Segunda de la Ley 2/1981 de Regulación de Mercado Hipotecario, requerido a su vez conforme al artículo 5.4 de la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria).

### III.- MEDIDAS A ADOPTAR CON LA FINALIDAD DE REGULARIZAR LA SITUACIÓN DESCRITA

Con la finalidad de regularizar la situación descrita, la Sociedad Gestora ha decidido adoptar las medidas que se describen a continuación, de acuerdo con los mecanismos que el Folleto y la Escritura prevén para estos supuestos:

1. De conformidad con el procedimiento que en detalle se establece en el apartado IV.1.d).c) del Folleto y en la estipulación 7.5.c) de la Escritura de Constitución relativo a las "Reglas previstas para la sustitución de Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo" para el caso de que se detectara con posterioridad de que alguno de ellas no se ajustase en el momento de la constitución del Fondo a las declaraciones contenidas en el apartado IV.1.a) del Folleto y en la estipulación 9.1 de la Escritura de Constitución, se ha decidido proceder por la Entidad Cedente durante el mes en curso a la amortización anticipada de las trescientas trece (313) Participaciones Hipotecarias con saldo vivo de principal de veintiocho millones ochocientos dos mil setecientos noventa y ocho euros con treinta y tres céntimos (28.802.798,33 euros) a fecha de 6 de enero de 2005.

Esta medida se adopta de forma subsidiaria a la sustitución de las trescientas trece (313) Participaciones Hipotecarias, dado que no existen en la cartera de la Entidad Cedente otros préstamos hipotecarios de similares características, en lo que se refiere a plazo residual, tipo de interés, valor del principal pendiente de reembolso, y calidad crediticia en términos de la relación existente entre el principal pendiente de reembolso del préstamo hipotecario y el valor de tasación del inmueble hipotecado objeto de la garantía.

2. Dicha amortización anticipada se efectuará por la Entidad Cedente mediante el reembolso en efectivo e ingreso en la Cuenta de Tesorería del Fondo de veintiocho millones ochocientos dos mil setecientos noventa y ocho euros con treinta y tres céntimos (28.802.798,33 euros) que corresponden al saldo vivo de principal de las 313 Participaciones Hipotecarias, a lo que habrá que añadir el importe de sus intereses devengados y no pagados, así como cualquier cantidad que le pudiera corresponder al Fondo hasta la fecha de amortización anticipada por cada una de ellas.
3. Respecto a los fondos ingresados al Fondo por la amortización anticipada de las trescientas trece (313) Participaciones Hipotecarias, la Sociedad Gestora considera que, en el marco de la Escritura de Constitución y del Folleto, el destino que debe darse a estos fondos es aplicarlos íntegramente dentro de los Fondos Disponibles de la próxima Fecha de Pago (14 de febrero de 2005). Asimismo, y en aplicación de los Fondos Disponibles, corresponderá en la próxima Fecha de Pago un incremento en la cantidad que deberá ser destinada a la amortización del principal de los Bonos por importe de 28.802.798,33 euros respecto a lo que correspondería de conformidad con el apartado II.11.3.4.4 del Folleto de no haberse producido los hechos contemplados en el presente Suplemento. Hasta ese momento, este importe permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería del Fondo de forma que el 14 de febrero de 2005 estará disponible ese importe más los intereses devengados desde la fecha de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias hasta el día 14 de febrero de 2005. La Sociedad Gestora considera que este procedimiento es acorde con el contenido de la Escritura y del Folleto.

### IV.- INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

A continuación se ofrece determinada información del Fondo derivada del efecto (i) de la amortización anticipada de las trescientas trece (313) Participaciones Hipotecarias y (ii) de los valores de tasación en origen que se tuvieron en cuenta para la concesión de los Préstamos Hipotecarios Participados, correspondientes a las viviendas hipotecadas sobre las que se realizó la actualización del valor y que permanecen en el activo del Fondo a 6 de enero de 2005.

- 1 Distribución comparada por intervalos de la relación entre el saldo vivo de principal de los Préstamos Hipotecarios a fecha de 16 de diciembre de 2002 (fecha de emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias, "Fecha de Cesión") y el valor de tasación de la vivienda hipotecada, (i) tomando en cuenta el valor actualizado de las viviendas que fueron objeto de nueva tasación y (ii) tomando en cuenta el valor en origen de las viviendas que fueron objeto de actualización de valor.

Intervalo Relación	Cartera a la Fecha de Cesión de los préstamos con los valores de tasación actualizados					Cartera a la Fecha de Cesión de los préstamos con los valores de tasación en origen				
	Préstamos	Saldo Vivo de principal	Saldo Vivo/			Préstamos	Saldo Vivo de principal	Saldo Vivo/		
	%	%	V. Tasación*	%	%	%	%	V. Tasación*	%	%
0,01 - 5,00	1	0,01	15.547,21	0,00	2,57	1	0,01	15.547,21	0,00	2,57
5,01 - 10,00	17	0,19	393.353,61	0,06	8,41	17	0,19	393.353,61	0,06	8,41
10,01 - 15,00	53	0,60	1.422.456,67	0,20	12,81	53	0,60	1.422.456,67	0,20	12,81
15,01 - 20,00	96	1,09	3.574.731,50	0,50	18,10	95	1,08	3.555.505,87	0,50	18,10
20,01 - 25,00	162	1,84	7.157.817,10	1,01	22,59	163	1,85	7.177.042,73	1,01	22,58
25,01 - 30,00	192	2,18	9.698.013,66	1,37	27,55	187	2,12	9.356.964,29	1,32	27,56
30,01 - 35,00	242	2,75	13.916.232,86	1,96	32,63	244	2,77	14.031.151,06	1,98	32,64
35,01 - 40,00	334	3,79	21.292.668,05	3,00	37,71	330	3,75	20.855.905,44	2,94	37,68
40,01 - 45,00	445	5,06	30.066.361,10	4,23	42,57	425	4,83	28.543.173,84	4,02	42,56
45,01 - 50,00	494	5,61	36.547.406,59	5,15	47,64	483	5,49	35.460.236,09	4,99	47,63
50,01 - 55,00	598	6,79	46.990.108,22	6,62	52,68	553	6,28	43.168.507,33	6,08	52,64
55,01 - 60,00	738	8,38	59.947.563,18	8,44	57,52	641	7,28	51.580.843,43	7,26	57,50
60,01 - 65,00	905	10,28	76.909.674,13	10,83	62,68	742	8,43	62.137.367,62	8,75	62,68
65,01 - 70,00	1.060	12,04	90.744.113,94	12,78	67,63	824	9,36	69.638.615,24	9,81	67,66
70,01 - 75,00	1.429	16,23	127.795.206,18	18,00	72,62	1.100	12,50	97.440.070,48	13,72	72,60
75,01 - 80,00	2.036	23,13	183.533.378,73	25,85	77,54	1.873	21,28	166.907.001,71	23,51	77,71
80,01 - 85,00						665	7,56	59.979.971,28	8,45	82,43
85,01 - 90,00						249	2,83	23.463.890,62	3,30	87,25
90,01 - 95,00						147	1,67	13.938.459,40	1,96	92,15
95,01 - 100,00						7	0,08	634.839,88	0,09	96,09
130,01 - 135,00						1	0,01	81.825,33	0,01	130,66
135,01 - 140,00						1	0,01	126.473,24	0,02	139,31
145,01 - 150,00						1	0,01	95.430,36	0,01	147,08
<b>Totales:</b>	<b>8.802</b>	<b>100,00</b>	<b>710.004.632,73</b>	<b>100,00</b>		<b>8.802</b>	<b>100,00</b>	<b>710.004.632,73</b>	<b>100,00</b>	
	<b>Media Ponderada:</b>				<b>63,64</b>					<b>66,09</b>
	<b>Media Simple:</b>				<b>61,17</b>					<b>63,35</b>
	<b>Mínimo:</b>				<b>2,57</b>					<b>2,57</b>
	<b>Máximo:</b>				<b>79,83</b>					<b>147,08</b>

\* Relación Saldo Vivo/V. Tasación son medias ponderadas por el Saldo Vivo de Principal

- 2 Distribución comparada por intervalos de la relación entre el saldo vivo de principal a 6 de enero de 2005 de las Participaciones Hipotecarias y el valor de tasación de la vivienda hipotecada, (i) tomando en cuenta el valor actualizado de las viviendas que fueron objeto de nueva tasación y (ii) la cartera de Participaciones Hipotecarias ("PH's") con la exclusión de las trescientas trece (313) que van a ser amortizadas anticipadamente y tomando en cuenta el valor de tasación en origen de aquéllas viviendas correspondientes a los Préstamos Hipotecarios Participados que fueron objeto de nueva tasación.

Intervalo Relación	Cartera a 06.01.2005 con los valores de tasación actualizados					Cartera a 06.01.2005 excluidas las 313 PH's que van a ser amortizadas y con los valores de tasación en origen				
	Préstamos	Saldo Vivo de principal	Saldo Vivo/			Préstamos	Saldo Vivo de principal	Saldo Vivo/		
	%	%	V. Tasación*	%	%	%	%	V. Tasación*	%	%
0,01 - 5,00	34	0,44	176.192,66	0,03	3,62	34	0,46	176.192,66	0,03	3,62
5,01 - 10,00	79	1,03	1.165.190,70	0,21	8,13	77	1,05	1.124.178,73	0,22	8,10
10,01 - 15,00	123	1,60	2.899.622,17	0,53	13,05	121	1,64	2.870.175,55	0,55	13,02
15,01 - 20,00	191	2,49	5.998.283,19	1,09	17,83	192	2,61	5.995.672,98	1,15	17,84
20,01 - 25,00	217	2,83	8.928.164,11	1,62	22,82	215	2,92	8.804.724,09	1,68	22,83
25,01 - 30,00	269	3,51	13.441.239,60	2,44	27,59	267	3,63	13.339.493,68	2,55	27,60
30,01 - 35,00	319	4,16	15.463.417,60	2,80	32,69	319	4,33	15.435.197,76	2,95	32,68
35,01 - 40,00	468	6,10	27.455.674,65	4,98	37,62	444	6,03	25.953.192,68	4,97	37,61
40,01 - 45,00	449	5,85	29.226.235,60	5,30	42,66	422	5,73	27.172.490,31	5,20	42,64
45,01 - 50,00	580	7,56	41.186.482,00	7,47	47,56	540	7,34	38.279.914,10	7,33	47,55
50,01 - 55,00	705	9,19	52.959.787,80	9,61	52,58	608	8,26	44.974.286,04	8,61	52,55
55,01 - 60,00	812	10,58	63.780.476,16	11,57	57,66	701	9,53	53.559.945,73	10,25	57,64
60,01 - 65,00	979	12,76	77.833.734,85	14,12	62,57	806	10,95	62.972.136,79	12,05	62,55
65,01 - 70,00	1.061	13,83	89.620.247,13	16,25	67,57	882	11,99	73.536.078,25	14,07	67,56
70,01 - 75,00	1.197	15,60	103.388.044,35	18,75	72,51	1.146	15,57	97.111.190,02	18,58	72,64
75,01 - 80,00	189	2,46	17.829.779,14	3,23	75,65	585	7,95	51.244.904,01	9,81	76,89
<b>Total Cartera</b>	<b>7.672</b>	<b>100,00</b>	<b>551.352.571,71</b>	<b>100,00</b>		<b>7.359</b>	<b>100,00</b>	<b>522.549.773,38</b>	<b>100,00</b>	
	<b>Media Ponderada:</b>				<b>57,51</b>					<b>58,43</b>
	<b>Media Simple:</b>				<b>53,52</b>					<b>54,25</b>
	<b>Mínimo:</b>				<b>0,25</b>					<b>0,25</b>
	<b>Máximo:</b>				<b>77,16</b>					<b>79,97</b>

\* Relación Saldo Vivo/V. Tasación son medias ponderadas por el Saldo Vivo de principal

- 3 Estimación comparada de la vida media y vencimiento final de los Bonos que resulta de tomar en cuenta la cartera total de Participaciones Hipotecarias a 6 de enero de 2005 y de la exclusión de las trescientas trece (313) Participaciones Hipotecarias que van a ser amortizadas anticipadamente, calculadas con las siguientes hipótesis en consonancia con las previstas en el apartado II.12.a) del Folleto:
- que la Sociedad Gestora ejercerá la opción de Liquidación Anticipada del Fondo y Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, cuando el saldo vivo de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10% de su importe inicial;
  - tipo de interés de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados a 06.01.2005;
  - morosidad de la cartera de Participaciones Hipotecarias: 0% anual;
  - fallidos de la cartera de Participaciones Hipotecarias que se consideran incobrables: 0%;
  - que la tasa de amortización anticipada (%TACP) se mantienen constante a lo largo de la vida de los Bonos;
  - y que no existe Déficit de Amortización.

	Cartera a 06.01.2005			Cartera a 06.01.2005 excluidas las 313 PH's que van a ser amortizadas		
% TACP	8%	10%	12%	8%	10%	12%
<b>Bonos Serie A</b>						
Vida media (años)	5,78	5,13	4,58	5,42	4,78	4,29
Vencimiento final (en años)	12.05.2018 13,35	12.02.2017 12,11	12.11.2015 10,85	12.02.2018 13,11	12.08.2016 11,61	12.08.2015 10,60
<b>Bonos Serie B</b>						
Vida media (años)	8,52	7,59	6,77	8,16	7,21	6,48
Vencimiento final (en años)	12.05.2018 13,35	12.02.2017 12,11	12.11.2015 10,85	12.02.2018 13,11	12.08.02016 11,61	12.08.2015 10,60
<b>Bonos Serie C</b>						
Vida media (años)	8,52	7,59	6,77	8,16	7,21	7,21
Vencimiento final (en años)	12.05.2018 13,35	12.02.2017 12,11	12.11.2015 10,85	12.02.2018 13,11	12.08.02016 11,61	12.08.2016 11,61

La Sociedad Gestora considera que lo recogido en los puntos anteriores es acorde con el contenido de la Escritura de Constitución y del Folleto, no afecta al equilibrio financiero del Fondo y no se incurre en ningún Supuesto de Liquidación Anticipada del Fondo y extinción. El contenido del presente Suplemento ha sido comunicado a las Agencias de Calificación y tal como éstas expresan en las cartas que se adjuntan como Anexo 2 a este Suplemento, no afecta a la calificación inicialmente asignada a cada una de las Series de Bonos.

En Madrid, a 19 de enero de 2005

Mario Masiá Vicente

(En nombre y en representación de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos del Titulización)

**Anexos:**

1. Declaración de Bankinter S.A. como entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias en relación con el contenido del presente Suplemento.
2. Cartas de Moody's Investors Service España S.A. y Standard & Poor's España S.A.
3. Declaración de Bankinter S.A. como Entidad Directora de la Emisión de Bonos en relación con el contenido del presente Suplemento.