

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

BANKINTER 2 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2003

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>8263</u>

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización,
Sociedad Gestora de Bankinter 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter 2 Fondo de Titulización Hipotecaria que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bankinter 2 Fondo de Titulización Hipotecaria al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2004 N° 01SD-000256/15
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Francisco J. Fuentes García

29 de abril de 2004

■ Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749,
Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116.
C.I.F. B-78970506

BANKINTER 2
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

CUENTAS ANUALES
EJERCICIO 2003

FORMULADAS POR

 **Europea de
Titulización**
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización

BANKINTER 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Balance de Situación al 31 de diciembre en euros

ACTIVO	2003	2002
INMOVILIZADO	165.065.616,13	197.655.828,13
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	32.954,80	70.608,24
GASTOS DE CONSTITUCIÓN	32.954,80	70.608,24
INMOVILIZADO FINANCIERO	165.032.661,33	197.585.219,89
PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	165.032.661,33	197.585.219,89
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	301.845,84	664.060,84
GASTOS EMISIÓN DE BONOS	301.845,84	664.060,84
ACTIVO CIRCULANTE	31.371.812,77	33.750.104,58
DEUDORES	15.697.723,49	16.125.965,41
PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS	13.384.660,88	13.351.311,35
DEUDORES AMORTIZACIÓN E INTERESES VENCIDOS	55.872,08	54.987,62
PRINCIPALES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	2.076.151,54	2.397.811,19
INTERESES COBRADOS PENDIENTES LIQUIDACIÓN	181.038,99	321.855,25
TESORERÍA	15.368.998,11	17.091.900,45
ENTIDADES DE CRÉDITO	15.368.998,11	17.091.900,45
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	305.091,17	532.238,72
INTERESES	305.091,17	532.238,72
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-
TOTAL ACTIVO	196.739.274,74	232.069.993,55
CUENTAS DE ORDEN	2003	2002
CUENTAS DE ORDEN	11.200.000,00	11.200.000,00
LÍMITE LÍNEA DE CRÉDITO SUBORDINADO	11.200.000,00	11.200.000,00
DISPUESTO LÍNEA DE CRÉDITO SUBORDINADO	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11.200.000,00	11.200.000,00

PASIVO	2003	2002
EMISIÓN DE OBLIGACIONES	193.242.016,00	226.119.517,75
BONOS DE TITULIZACIÓN TIPO DE INTERÉS VARIABLE	193.242.016,00	226.119.517,75
BONOS SERIE A3	18.200.000,00	36.400.000,00
BONOS SERIE A4	162.242.016,00	176.919.517,75
BONOS SERIE B	12.800.000,00	12.800.000,00
DEUDAS A LP CON ENTIDADES DE CRÉDITO	553.409,13	953.277,55
LÍNEA DE CRÉDITO SUBORDINADO	-	-
PRÉSTAMO SUBORDINADO	553.409,13	953.277,55
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.943.849,61	4.997.198,25
OTROS ACREEDORES	833.469,92	1.100.812,56
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	2.110.379,69	3.896.385,69
INTERESES	2.078.959,27	3.859.810,73
COMISIONES	31.420,42	36.574,96
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
BENEFICIO DEL EJERCICIO	-	-
TOTAL PASIVO	196.739.274,74	232.069.993,55

BANKINTER 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre en euros

DEBE	2003	2002	HABER	2003	2002
GASTOS			INGRESOS		
GASTOS FINANCIEROS	5.756.635,46	8.965.476,39	INGRESOS FINANCIEROS	7.520.625,46	11.031.737,46
POR INTERESES DE EMISIÓN DE BONOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO	5.756.635,46 5.732.112,28 24.523,18	8.965.476,39 8.904.695,23 60.781,16	POR INTERESES DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS DE ENTIDADES DE CRÉDITO	7.520.625,46 7.265.472,79 255.152,67	11.031.737,46 10.656.084,50 375.652,96
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.763.990,00	2.066.261,07	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	1.364.121,56	1.666.392,67			
COMISIONES Y GASTOS SERVICIOS FINANCIEROS COMISION SOCIEDAD GESTORA COMISION ADMINISTRADOR REMUNERACIÓN INTERMEDIACIÓN FINANCIERA OTRAS COMISIONES Y GASTOS	1.356.323,92 50.777,98 19.543,22 1.282.997,66 3.005,06	1.656.813,74 58.952,03 22.807,55 1.572.048,05 3.006,11			
SERVICIOS EXTERIORES OTROS GASTOS POR SERVICIOS	7.797,64 7.797,64	9.578,93 9.578,93			
DOTACIÓN AMORTIZACIONES	399.868,44	399.868,40			
AMORTIZACIÓN GASTOS DE ESTABLECIMIENTO AMORTIZACIÓN GASTOS DE EMISIÓN	37.653,44 362.215,00	37.653,40 362.215,00			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-	-			
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	-	RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-
TOTAL	7.520.625,46	11.031.737,46	TOTAL	7.520.625,46	11.031.737,46

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) *Constitución y objeto social*

BANKINTER 2 Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, el 25 de octubre de 1999, agrupando participaciones hipotecarias emitidas por Bankinter, S.A. (en adelante "Bankinter") por un importe total de 320.005.800,16 euros (ver nota 5).

Previamente, con fecha 22 de octubre de 1999, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de Titulización Hipotecaria con cargo al mismo por importe de 320.000.000,00 de euros (ver nota 9).

El Fondo de Titulización Hipotecaria, BANKINTER 2, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupa y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos y el préstamo subordinado, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde, en calidad de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante "la Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

b) *Extinción y liquidación anticipada*

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial; cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo y; en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y no fuera designada una nueva sociedad gestora.

c) *Régimen ordinario de prelación de pagos del Fondo*

Tanto para proceder a la distribución ordinaria de los pagos debidos por el Fondo como en el caso de procederse a su liquidación por haberse acordado la liquidación opcional o por haberse producido una alteración sustancial del equilibrio financiero u otras causas, se aplicará el régimen de prelación de pagos establecido como sigue, con independencia del momento de devengo de las obligaciones de pago o de retención en cada Fecha de Pago del siguiente modo, salvo la aplicación en el orden 1º que podrá tener lugar en cualquier momento:

- 1º. Pago 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 en favor de Bankinter y en relación al Contrato de Administración los gastos que hubiere anticipado o suplido por cuenta del Fondo y las cantidades que correspondiera devolver, todos ellos debidamente justificados.
- 2º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de las Series A1, A2, A3 y A4, por orden de vencimiento.
- 3º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B, por orden de vencimiento.
- 4º. Amortización del principal de los Bonos de las Series A1, A2, A3, A4 y B de acuerdo con las reglas de cálculo y distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de cada una de las Clases y de las condiciones de amortización de los Bonos de cada una de las Series.
- 5º. Pago de intereses devengados del Crédito Subordinado.
- 6º. Reembolso del principal dispuesto del Crédito Subordinado.
- 7º. Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado
- 8º. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
- 9º. Pago a Bankinter con relación al Contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- 10º Pago del margen de intermediación financiera establecido como remuneración variable por el Contrato de Intermediación Financiera.

En relación con la aplicación en el orden 4º anterior, el cálculo y distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de cada una de las Clases y de las condiciones de amortización de los Bonos de cada una de las Series, se describen en la nota 9-b) Amortización parcial.

d) Normativa legal

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

e) Régimen de tributación

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados.

Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y, por tanto, podrán estar sujetos a retención en las condiciones establecidas por la normativa fiscal aplicable.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables del Fondo, incorporando ciertas reclasificaciones y presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la estipulación decimonovena de la escritura de constitución del Fondo.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidos en el Plan General de Contabilidad en vigor:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos.

Los intereses correspondientes a las participaciones hipotecarias que se puedan encontrar en situación de impago serán periodificados en base a su devengo, excepto para aquellos casos en los que la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal de la participación más los intereses impagados, situación en la que no se reconocen en el activo y tampoco se imputan a la cuenta de resultados hasta el momento del cobro.

b) Inmovilizado financiero. Cartera de Participaciones Hipotecarias

Se registran por el valor de adquisición de las participaciones adquiridas que coincide con su valor nominal.

Adicionalmente, se creará un fondo de insolvencias cuyo objeto será cubrir aquellas situaciones en las que se estime la dudosa recuperabilidad del importe pendiente, aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa y conforme con la normativa legal vigente.

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponde a la comisión inicial de la Sociedad Gestora y a la comisión de aseguramiento por la colocación de la emisión de los bonos de titulización hipotecaria. Dicho importe ha sido registrado bajo este epígrafe y se amortiza linealmente en un período de 5 años.

d) Tesorería. Entidades de crédito

Se corresponde con los saldos depositados en las cuentas en entidades de crédito. Estos saldos incluyen, además de los ingresos obtenidos por el Fondo hasta su distribución, el importe de las retenciones a cuenta practicadas por el pago de intereses hasta que son ingresadas en el Tesoro Público.

e) Acreedores a largo plazo**Bonos de titulación hipotecaria**

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

Deudas con entidades de crédito

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

f) Cuentas de periodificación**Activo**

Se corresponden principalmente con la periodificación lineal realizada de los intereses devengados por las participaciones hipotecarias y por los saldos depositados en cuentas en entidades de crédito.

Pasivo

Se corresponden con la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros registrando por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo, y con la periodificación lineal de los intereses de los bonos y de los créditos mantenidos con entidades de crédito.

g) Impuesto sobre Sociedades

El gasto en su caso por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes con los criterios fiscales, las diferencias temporales entre los resultados económico y fiscal, si existen, dan lugar a impuestos anticipados o diferidos.

4. CONTRATOS SUSCRITOS PARA LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y OPERATIVA DEL FONDO

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, ha suscrito una serie de contratos cuyas características principales se detallan a continuación:

a) Contrato de Depósito a Tipo de Interés Garantizado y Cuenta de Tesorería

Contrato suscrito con Bankinter, en virtud del cual éste garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta corriente financiera, denominada Cuenta de Tesorería.

Serán depositadas en la cuenta de Tesorería las cantidades que reciba el Fondo que, en su mayor parte, serán en concepto de:

- (i) principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias;
- (ii) en su caso, la cantidad dispuesta del Crédito Subordinado a consecuencia de un descenso de la calificación de la deuda a corto plazo de Bankinter por debajo de P-1;

- (iii) cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos, que sean recibidos en pagos de principal, intereses o gastos de los Préstamos Hipotecarios Participados, o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias, o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas, en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de Bankinter incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por Bankinter al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio a los Préstamos Hipotecarios Participados, y excluyendo las comisiones establecidas en cada uno de ellos;
- (iv) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia cuenta; y
- (v) 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.

El tipo de interés garantizado es igual al tipo EURIBOR a seis meses, es determinado semestralmente y su liquidación es semestral.

b) Contrato de Crédito Subordinado

Contrato suscrito con Bankinter destinado a atender el cumplimiento de determinadas obligaciones de pago o de retención del Fondo, en el orden de prelación previsto por insuficiencia de Fondos Disponibles, sin que, en ningún caso, el otorgamiento de dicho Crédito suponga garantizar el buen fin de los Préstamos Hipotecarios Participados.

El Importe Máximo del Crédito será, en cada momento, igual a la menor de las siguientes cantidades: once millones doscientos mil euros (11.200.000) o el 7,00% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias. No obstante, el importe Máximo del Crédito permanecerá en el nivel establecido en la anterior Fecha de Pago, independientemente de la reducción habida en el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias cuando, en una Fecha de Pago determinada, se produzca alguna de las siguientes situaciones:

- (i) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias con morosidad igual o superior a 90 días en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, fuera igual o superior al 3% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha.
- (ii) Que el importe a que ascienda la Suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias con morosidad igual o superior a 12 meses en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, fuera igual o superior al 0,05% del capital o principal total a que asciende la emisión de las Participaciones Hipotecarias multiplicado por el número de Fechas de Pago transcurridas desde la Fecha de Desembolso.
- (iii) Que el tipo de interés medio ponderado de las Participaciones Hipotecarias, en la correspondiente Fecha de Pago, sea inferior al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para el nuevo Periodo de Devengo de Intereses más un diferencial del 0,40%.
- (iv) Que exista un Déficit de Amortización.

Devengará un tipo de interés nominal anual igual al EURIBOR a seis meses más un margen del 1,00%, determinado semestralmente y con liquidación semestral.

c) Contrato de Préstamo Subordinado

Contrato suscrito con Bankinter por importe de 2.210.000,00 euros, destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, a financiar los intereses por aplazamiento del pago del precio de emisión de las Participaciones Hipotecarias, y a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias. La amortización se efectuará en cada una de las fechas de pago.

El tipo de interés es igual a la suma del índice EURIBOR a 6 meses más un margen del 1,00%, es determinado semestralmente y su liquidación es semestral.

d) *Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias*

Contrato suscrito con Bankinter, con el objeto de conservar como mandatario del Fondo, la guarda y custodia de las Participaciones Hipotecarias y la custodia y administración de los préstamos hipotecarios objeto de las Participaciones Hipotecarias y recibirá, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios en virtud de los préstamos hipotecarios objeto de las Participaciones Hipotecarias, procediendo a ingresar inmediatamente las cantidades que correspondan al Fondo, en los plazos estipulados al efecto.

En contraprestación por los servicios a realizar por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y el depósito de las Participaciones Hipotecarias, el Administrador tendrá derecho a recibir por períodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el período de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, IVA excluido, sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias durante cada Período de Devengo de Intereses, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y una vez haya atendido a las obligaciones de pago, según el orden de prelación de pagos del Fondo.

e) *Contrato Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos*

Contrato suscrito con Bankinter, con objeto de que ésta procediera a la adjudicación libre de los Bonos, y una vez cerrado el Período de Suscripción, a suscribir en su propio nombre la cantidad de Bonos que quedara pendiente de serlo, al finalizar el Período de Suscripción, en virtud de su compromiso de aseguramiento.

Bankinter, como Entidad Aseguradora y Colocadora de la emisión de los Bonos percibió una comisión de aseguramiento y colocación sobre el importe nominal total de los Bonos de cada Serie por ella asegurado, del 0,075% sobre los Bonos de la Serie A1, del 0,20% sobre los Bonos de la Serie A2, del 0,375% sobre los Bonos de la Serie A3, del 0,625% sobre los Bonos de la Serie A4, y del 0,625% sobre los Bonos de la Serie B.

Bankinter, como Entidad Directora percibió una comisión de dirección del 0,025% sobre el importe nominal total de la emisión de Bonos de cada una de las Series.

f) *Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos*

Contrato suscrito con Bankinter, cuyo objeto es proporcionar el servicio financiero de los bonos y determinar el EURIBOR de referencia del interés nominal de los bonos para cada uno de los períodos de devengo de intereses de los mismos.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo una comisión total de 1.502,53 euros impuestos incluidos, durante la vigencia del contrato, que se pagará en cada Fecha de Pago de los Bonos.

El importe correspondiente a la retención a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en cada Fecha de Pago de intereses de los Bonos, exijan efectuar las disposiciones aplicables, quedarán depositadas hasta que proceda su ingreso efectivo, en la Cuenta de Tesorería del Fondo, abierta en Bankinter.

g) *Contrato de Intermediación Financiera*

Contrato suscrito con Bankinter destinado a remunerar a éste 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.

La remuneración consiste en una cantidad variable y subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos devengados anualmente de acuerdo con la contabilidad del Fondo, 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 que por este concepto pudieran realizarse en cada Fecha de Pago de acuerdo con el orden de prelación de pagos, tendrán la consideración de pagos a cuenta del derecho anual.

5. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

La adquisición de las participaciones hipotecarias ascendió al importe de 320.005.800,16 euros y fueron emitidas en su totalidad por Bankinter.

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por 4.933 títulos nominativos y referidas a una participación del cien por cien sobre el principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los préstamos hipotecarios participados.
- El tipo de interés nominal de cada préstamo hipotecario participado y, por consiguiente, de cada participación hipotecaria es variable a lo largo de la vida del préstamo. De acuerdo con cada uno de los contratos de préstamo, el tipo de interés se determina periódicamente a partir de un índice o tipo de referencia más un margen o diferencial.

El índice o tipo de referencia utilizado es:

Tipo MIBOR a 1 año, definido como la media simple de los tipos de interés diarios a los que se han cruzado operaciones a plazo de un año en el mercado de depósitos interbancarios, durante los días hábiles del mes legal correspondiente. Los tipos diarios son, a su vez, los tipos medios ponderados por el importe de las operaciones realizadas a ese plazo durante el día.

- El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2003 es del 2,96%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses, incluidos los de demora, las indemnizaciones de los seguros de daños y las cantidades recuperadas en ejecuciones judiciales o extrajudiciales o los inmuebles adjudicados por este proceso.
- Los préstamos hipotecarios participados fueron concedidos con el objeto de financiar la adquisición o promoción de viviendas residenciales en España.
- Los préstamos están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio del inmueble, debidamente constituida y registrada en el correspondiente Registro de la Propiedad.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios, ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales, ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.

- La custodia y administración de los préstamos hipotecarios se atribuye por contrato a la entidad emisora, Bankinter (ver nota 4d).
- Las participaciones hipotecarias se encuentran depositadas en Bankinter (ver nota 4d).
- Las características que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo, han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores de la entidad emisora, emitiendo un informe a tal efecto.

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Plazo Vencimiento		Total
	Largo	Corto	
Saldo al 31 de diciembre de 2002	197.585,22	13.351,31	210.936,53
Traspaso de corto a largo	13.351,31	-13.351,31	-
Amortizaciones:			
• Amortización cuota ordinaria	-13.176,18	-	-13.176,18
• Amortización anticipada total	-12.378,37	-	-12.378,37
• Amortización anticipada parcial	-6.964,66	-	-6.964,66
Traspaso de largo a corto	-13.384,66	13.384,66	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	165.032,66	13.384,66	178.417,32
Importes en miles de euros			

En la amortización de cuota ordinaria se recoge el importe de las cuotas vencidas cobradas y no cobradas, siendo éstas últimas dadas de baja de la cartera y traspasadas al epígrafe de deudores, deudores por amortización e intereses vencidos (ver nota 6b).

El saldo al cierre del ejercicio, correspondiente al principal de las cuotas con vencimiento teórico en el año 2004, ascendía a 13.384,66 miles de euros que se traspasan al epígrafe de deudores (ver nota 6a), siendo la fecha del último vencimiento de las participaciones hipotecarias el 28 de noviembre del 2033.

Al 31 de diciembre de 2003, la rúbrica "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, incluye intereses devengados no vencidos correspondientes a las participaciones hipotecarias por importe de 227,09 miles de euros (ver nota 8).

6. DEUDORES

a) Participaciones hipotecarias

El saldo que figura en el balance se corresponde al principal a amortizar en las cuotas con vencimiento en el año 2004, que asciende a 13.384,66 miles de euros. Este importe no figura incluido en inmovilizaciones financieras (ver nota 5).

b) Deudores por amortización e intereses vencidos.

El saldo que figura en balance se corresponde con el importe pendiente al 31 de diciembre de 2003 de las cuotas vencidas y no cobradas de las participaciones hipotecarias, por impago de los prestatarios.

El movimiento habido hasta el 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Principal	Intereses	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	29,83	25,16	54,99
Adiciones	395,10	185,80	580,89
Recuperaciones	-393,04	-186,97	-580,01
Saldo al 31 de diciembre de 2003	31,88	23,99	55,87
Importes en miles de euros			

La situación de impagados en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no pagada, total o parcialmente, es la siguiente:

	Recibos	Principal	%	Intereses ordinarios	%
• Hasta 1 mes	70	15.827,91	49,64	6.353,32	26,49
• De 1 a 2 meses	25	4.250,78	13,33	1.823,99	7,60
• De 2 mes a 3 meses	11	1.549,04	4,86	697,42	2,91
• De 3 meses a 6 meses	19	2.177,58	6,83	1.970,13	8,21
• De 6 meses a 12 meses	32	3.330,42	10,45	4.394,35	18,32
• Más de 12 meses	53	4.749,00	14,89	8.748,14	36,47
Total	210	31.884,73	100,00	23.987,35	100,00
Importes en euros					

c) Otros deudores.

El saldo que figura en balance se corresponde con los cobros de principal e intereses realizados por los deudores hipotecarios que se encuentran pendientes de abono al Fondo y que corresponderá efectuarlo en la fecha establecida en el contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.

7. TESORERÍA

El saldo que figura en balance, se corresponde con el depósito de los saldos de la Cuenta de Tesorería (ver nota 4a), que devenga un interés variable.

Este contrato está suscrito con Bankinter.

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

CUENTA DE TESORERÍA	Movimientos	Saldos
• Saldo al 31 de diciembre de 2002		17.091,90
Ingresos	41.863,62	
Retiros	-43.586,53	
• Saldo al 31 de diciembre de 2003		15.369,00
Importes en miles de euros		

El importe de los intereses devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2003 que asciende a 78,00 miles de euros, se encuentran registrados en la rúbrica de ajustes por periodificaciones del activo del balance de situación (ver nota 8).

8. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

Intereses devengados pendientes de vencimiento de:	Importes
• Participaciones hipotecarias (ver nota 5)	227,09
• Entidades de crédito (ver nota 7)	78,00
Total	305,09
Importes en miles de euros	

9. BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de dos Clases de Bonos de Titulización Hipotecaria. La Clase A compuesta por cuatro Series A1, A2, A3 y A4, y la Clase B compuesta por una única Serie B. Cada una de las Series tiene las siguientes características:

Bonos preferentes Clase A:

Serie A1

Importe nominal	21.400.000,00 euros
Número de bonos	21.400
Importe nominal unitario	1.000,00 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado semestralmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés, en base al año natural, el tipo de interés EURIBOR a 6 meses de vencimiento.
Periodicidad de pago	Semestral
Fechas de Pago de intereses y amortización	22 de enero y 22 de julio de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa
Amortización	Mediante la reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en dos cuotas consecutivas, en las Fechas de Pago correspondientes a la primera (24 de julio de 2000) y el 22 de enero de 2001, ambas inclusive:

Fecha de Pago	Cuota de amortización	
	Bono	Total Serie
24 julio 2000	590	12.626.000
22 enero 2001	410	8.774.000
Total	1.000	21.400.000

Serie A2

Importe nominal	26.900.000,00 euros
Número de bonos	26.900
Importe nominal unitario	1.000,00 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado semestralmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés, en base al año natural, la suma del tipo de interés EURIBOR a 6 meses de vencimiento y un margen.
Margen	0,075%
Periodicidad de pago	Semestral
Fechas de Pago de intereses y amortización	22 de enero y 22 de julio de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa
Amortización	Mediante la reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en tres cuotas consecutivas semestrales, en las Fechas de Pago comprendidas entre el 22 de julio de 2001 y el 22 de julio de 2002, ambas inclusive:

Fecha de Pago	Cuota de amortización	
	Bono	Total Serie
22 julio 2001	330	8.877.000
22 enero 2002	335	9.011.500
22 julio 2002	335	9.011.500
Total	1.000	26.900.000

Serie A3

Importe nominal	36.400.000,00 euros
Número de bonos	36.400
Importe nominal unitario	1.000,00 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado semestralmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés, en base al año natural, la suma del tipo de interés EURIBOR a 6 meses de vencimiento y un margen.
Margen	0,15%
Periodicidad de pago	Semestral
Fechas de Pago de intereses y amortización	22 de enero y 22 de julio de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa
Amortización	Mediante la reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en cuatro cuotas consecutivas semestrales, en las Fechas de Pago comprendidas entre el 22 de enero de 2003 y el 22 de julio de 2004, ambas inclusive.

Fecha de Pago	Cuota de amortización	
	Bono	Total Serie
22 enero 2003	250	9.100.000
22 julio 2003	250	9.100.000
22 enero 2004	250	9.100.000
22 julio 2004	250	9.100.000
Total	1.000	36.400.000

Serie A4

Importe nominal	222.500.000,00 euros
Número de bonos	2.225
Importe nominal unitario	100.000,00 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado semestralmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés, en base al año natural, la suma del tipo de interés EURIBOR a 6 meses de vencimiento y un margen.
Margen	0,25%
Periodicidad de pago	Semestral
Fechas de Pago de intereses y amortización	22 de enero y 22 de julio de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A
Calificación inicial	Aaa
Calificación actual	Aaa
Amortización	Mediante la reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago, por importe igual a la diferencia entre los Fondos Disponibles para la Amortización distribuidos para la Clase A menos los importes que se destinen a la amortización de los Bonos de la Serie A1, de los Bonos de la Serie A2 y de los Bonos de la Serie A3.

Bonos subordinados Clase B:**Serie B**

Importe nominal	12.800.000,00 euros
Número de bonos	128
Importe nominal unitario	100.000,00 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado semestralmente. Interés resultante de convertir a un tipo de interés, en base al año natural, la suma del tipo de interés EURIBOR a 6 meses de vencimiento y un margen.
Margen	0,50%
Periodicidad de pago	Semestral
Fechas de Pago de intereses y amortización	22 de abril y 22 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	A1
Calificación actual	A1
Amortización	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 Clase B.

Amortización: características comunes a todas las Series de Bonos**a) Amortización Final**

La Fecha de Vencimiento Final es el 22 de julio del 2034, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora proceda a la amortización anticipada.

b) Amortización Parcial

Se efectuarán amortizaciones parciales de los Bonos de cada Serie en cada una de las Fechas de Pago de intereses previstas, esto es, los días 22 de enero y 22 de julio de cada año, hasta su total amortización.

Los Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos de todas las Series será la menor de las siguientes cantidades: a) la diferencia positiva entre la suma de los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos de dichas Series y el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias, según lo descrito en el párrafo siguiente, correspondiente al día anterior a cada Fecha de Pago; 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 3º lugar del orden de prelación de pagos.

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 cada una de las Participaciones Hipotecarias.

Por otro lado, el Déficit de Amortización será la diferencia positiva, si existiera, entre la cantidad a), según se establece en el párrafo anterior, y los Fondos Disponibles para Amortización, minorados éstos en el importe dispuesto del Crédito Subordinado.

Los Fondos Disponibles para la Amortización de los Bonos serán distribuidos entre ambas Clases para su amortización de conformidad con las siguientes reglas:

- (i) Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Clase B sea igual o mayor al 8,00% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Clase A, los Fondos Disponibles para Amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Clase A.
- (ii) A partir de la Fecha de Pago posterior a aquélla en la que la relación anterior resultare ser igual o mayor a dicho 8,00%, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de ambas Clases A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre Saldos de Principal Pendientes de Pago de Bonos Clases A y B se mantenga en el 8,00% o porcentaje superior más próximo posible.
- (iii) En el momento en el cual el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Clase B alcance la cifra de tres millones doscientos mil (3.200.000,00) euros, cesará la amortización de los Bonos de la citada Clase, destinándose la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización al reembolso de los Bonos de la Clase A, hasta su total amortización.
- (iv) Y una vez que haya tenido lugar la total amortización de los Bonos de la Clase A, dará comienzo nuevamente la amortización de los Bonos de la Clase B hasta su completa amortización.

Con relación a la amortización de los Bonos de la Clase B, y aún cumpliéndose la totalidad de los supuestos previstos en las reglas anteriores, la misma no tendrá lugar si se produjeran, en la correspondiente Fecha de Determinación, cualquiera de las dos circunstancias siguientes:

- a) En el supuesto de que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de aquellas Participaciones Hipotecarias, con morosidad igual o superior a noventa días en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, fuera igual o superior al 6,5% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha, la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados a la amortización de los Bonos de la Clase A.

- b) En el supuesto de que exista un Déficit de Amortización, según lo descrito anteriormente, la totalidad de los Fondos Disponibles para Amortización serán destinados igualmente a la amortización de los Bonos de la Clase A.

c) Amortización Anticipada

La Sociedad Gestora 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 los Bonos en determinados Supuestos de Liquidación.

Los citados Supuestos de Liquidación y los requisitos y la forma en que serán aplicados los fondos destinados a esta amortización se recogen en las notas 1b y 1c.

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal de suscripción, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta, siendo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Asimismo, los Bonos están admitidos a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido oficialmente su carácter de mercado secundario oficial de valores.

La última fecha prevista para la amortización de los Bonos se ha fijado en el 22 de julio del 2034, sujeta a las amortizaciones, cobros e impagos existentes en relación a las participaciones hipotecarias (ver nota 1b).

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	CLASE A				CLASE B	TOTAL
	SERIE A1	SERIE A2	SERIE A3	SERIE A4	SERIE B	
Saldo a 31 de diciembre de 2002	-	-	36.400,00	176.919,52	12.800,00	226.119,52
• Amortizaciones:	-	-	-18.200,00	-14.677,50		-32.877,50
Saldo al 31 de diciembre de 2002	-	-	18.200,00	162.242,02	12.800,00	193.242,02
Importes en miles de euros						

Al 31 de diciembre de 2003 se han devengado costes financieros no vencidos de Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 2.071,17 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11 b).

10. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Préstamo Subordinado

En la fecha de constitución, 25 de octubre de 1999, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió un contrato de Préstamo Subordinado cuya situación al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Saldo	Tipo interés	Vencimiento
Préstamo Subordinado	553,41	3,110 % EURIBOR 6 meses + 1,00%	Hasta el 22.07.2034 o fecha de liquidación anticipada
Importes en miles de euros			

El movimiento del Préstamo Subordinado ha sido el siguiente:

PRÉSTAMO SUBORDINADO	Importes
Saldo al 31 de diciembre de 2002	953,28
• Amortizaciones	-399,87
• Liquidación de intereses	36,17
• Pago de intereses	-36,17
Saldo al 31 de diciembre de 2003	553,41
Importes de miles de euros	

Al 31 de diciembre de 2003 existen intereses devengados y no vencidos del Préstamo por importe de 7,79 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación adjunto (ver nota 11b).

Línea de Crédito Subordinado

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribió un contrato de Línea de Crédito, cuya situación a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Límite	Dispuesto	Tipo	Vencimiento
Línea de Crédito Subordinado	11.200,00	0,00	3,11 % EURIBOR 6 meses + 1,00%	Hasta el 22.07.2034 o fecha de liquidación anticipada
Importes en miles de euros				

La Línea de Crédito Subordinado no ha tenido movimiento a lo largo del ejercicio.

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

a) Otros acreedores

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Importes
Deudas por remuneración del Contrato de Intermediación Financiera	833,47
Saldo al 31 de diciembre de 2003	833,47
Importes en miles de euros	

b) Ajustes por periodificación (Pasivo)

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

Intereses y comisiones devengadas pendientes de vencimiento	Importes
Intereses de:	
Préstamos y créditos (ver nota 10)	7,79
Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 9)	2.071,17
Total	2.078,96
Comisiones de:	
Administración préstamos hipotecarios participados	8,33
Gestión del Fondo	21,57
Agencia de Pagos	1,33
Agencia de Calificación	0,19
Total	31,42
Total	2.110,38
Importes en miles de euros	

12. CUENTAS DE ORDEN

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

CUENTAS DE ORDEN	Importes
Línea de Crédito Subordinado	
Límite Línea de Crédito	11.200,00
Dispuesto en Línea de Crédito	-
Total	11.200,00
Importes en miles de euros	

13. SITUACIÓN FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son aplicables desde el momento de su constitución. En opinión de los miembros de la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, no existen contingencias que pudieran derivarse de los años abiertos a inspección.

La declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 que será presentada por la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo, no contempla diferencias entre el resultado contable y la base imponible fiscal.

14. REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 han ascendido a 2,40 miles de euros.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2003 hasta la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, en relación a las mismas.

16. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Dada la actividad que desarrolla el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

17. CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

BANKINTER 2 Fondo de Titulización Hipotecaria

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

	2003	2002
B) CORRECCIONES AL RESULTADO		
Resultado del ejercicio	0,00	0,00
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización		
- Gastos de constitución	37.653,44	37.653,40
- Gastos de emisión a distribuir en varios ejercicios	362.215,00	362.215,00
Total aumentos	399.868,44	399.868,40
Recursos aplicados en las operaciones (Total)	399.868,44	399.868,40

**FIRMA POR LOS MIEMBROS DE LA COMISIÓN DELEGADA DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

D. Roberto Vicario Montoya
Presidente

D. José Miguel Raboso Díaz, en representación de Citibank España, S.A. (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente).

D. Mario Masiá Vicente

D. Juan Ortueta Monfort (excusa su asistencia por encontrarse fuera de España)

D^a. Carmen Pérez de Muniaín Marzana (excusa su asistencia por motivos profesionales y delega su representación y voto en D. Mario Masiá Vicente) D. Pedro M^a. Urresti Laca, en representación de J.P. Morgan España, S.A.

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 26 de abril de 2004, de las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, y memoria) de "Bankinter 2 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2003, contenido en las 21 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 21, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 26 de abril de 2004

Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera

BANKINTER 2
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2003

FORMULADO POR





Bankinter 2 Fondo de Titulización Hipotecaria se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, el 25 de octubre de 1999, agrupando 4.933 participaciones hipotecarias por un importe total de 320.005.800,16 euros, emitidas por Bankinter, S.A., en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 2 de noviembre de 1999 se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria por un importe nominal total de 320.000.000,00 euros integrados por 86.925 Bonos de la Clase A y 128 Bonos de la Clase B, representados en anotaciones en cuenta de 1.000,00 euros de valor unitario para las Series A1, A2 y A3, y de 100.000,00 euros para las Series A4 y B.

Previamente, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de bonos de Titulización Hipotecaria.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias agrupadas en él y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos.

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto estarán sujetos a retención.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde, en calidad de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante "la Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el objeto de aumentar la seguridad y regularidad del servicio financiero de los Bonos y neutralizar las diferencias de tipo de interés entre éstos y las participaciones hipotecarias, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con Bankinter, S.A.:

- Depósito a Tipo de Interés Garantizado
- Crédito Subordinado
- Préstamo Subordinado
- Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos
- Agencia de Pagos de los Bonos
- Intermediación Financiera

1. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

Las 4.933 participaciones hipotecarias que se agrupan en el Fondo se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los préstamos hipotecarios participados cuyos capitales pendientes a la fecha de emisión ascendían a 320.005.800,16 euros. Están representadas en títulos nominativos y participan del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los préstamos hipotecarios participados.

1) Movimientos de la cartera de participaciones

El movimiento mensual de la cartera de participaciones hipotecarias, incluidas las cuotas de principal vencidas y no cobradas, es el siguiente:

	Participaciones vivas	Amortización de Principal		Principal pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
		Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes)	% (factor)	
1999-25.10	4.933			320.005.800,16	100,00	
1999	4.905	2.722.172,63	4.715.116,19	312.568.511,34	97,68	316.834.503,01
2000	4.743	13.827.238,15	20.101.738,36	278.639.534,83	87,07	296.164.030,91
2001	4.462	12.733.831,14	22.475.258,53	243.430.445,16	76,07	261.229.186,49
2002	4.148	13.101.738,99	19.392.174,93	210.936.531,24	65,92	227.200.378,70
2003	3.775	13.176.180,97	19.343.028,06	178.417.322,21	57,93	194.552.198,81
Total		55.561.161,88	86.027.316,07			
2003 Ene	4.102	1.087.299,49	2.260.466,12	225.003.164,24	64,87	
Feb	4.071	1.081.557,48	1.381.211,22	222.943.346,21	64,10	
Mar	4.045	1.079.349,32	1.174.930,94	220.982.159,02	63,40	
Abr	4.011	1.074.690,95	1.593.763,89	218.850.959,28	62,56	
May	3.987	1.088.152,93	1.316.842,08	216.800.590,84	61,81	
Jun	3.939	1.090.966,49	2.138.034,91	214.067.756,81	60,80	
Jul	3.903	1.097.858,68	2.223.435,70	211.181.102,63	59,76	
Ago	3.876	1.113.855,39	1.455.427,34	208.960.002,89	58,96	
Sep	3.852	1.113.827,93	1.210.052,36	207.095.610,21	58,23	
Oct	3.829	1.115.961,03	933.451,30	205.350.176,11	57,60	
Nov	3.800	1.118.342,41	1.232.665,57	203.277.231,97	56,86	
Dic	3.775	1.114.318,87	2.422.746,63	201.645.824,74	55,75	
Total		13.176.180,97	19.343.028,06			

Importes en euros

Notas: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas
(2) En 1999, principal medio entre el 25.10.1999 y el 31.12.1999

2) Morosidad

La distribución de los saldos vencidos pendientes de pago de los préstamos hipotecarios participados en función de la antigüedad de cada cuota vencida y no cobrada total o parcialmente al cierre del ejercicio, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número recibos	Importe Impagado			Importe en Dudosos			Importe Provisionado
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses	Total	
Hasta 1 mes	70	15.827,91	6.353,32	22.181,23				
De 1 a 2 meses	25	4.250,78	1.823,99	6.074,77				
De 2 a 3 meses	11	1.549,04	697,42	2.246,46				
De 3 a 6 meses	19	2.177,58	1.970,13	4.147,71				
De 6 a 12 meses	32	3.330,42	4.394,35	7.724,77				
Más de 12 meses	53	4.749,00	8.748,14	13.497,14				
Totales	210	31.884,73	23.987,35	55.872,08				

Importes en euros

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los préstamos en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer y el valor de tasación inicial de la garantía inmobiliaria, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda total	Valor Tasación Inmueble	% Deuda / v. tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	45	9.950,37	3.584,03	13.534,40	2.483.665,70	2.497.200,10	5.694.385,22	43,85
De 1 a 2 meses	14	6.951,93	2.439,71	9.391,64	661.653,72	671.045,36	1.447.876,17	46,35
De 2 a 3 meses	4	2.069,42	948,81	3.018,23	184.657,84	187.676,07	348.073,48	53,92
De 3 a 6 meses	1	764,54	266,42	1.030,96	25.347,66	26.378,62	52.107,75	50,62
De 6 a 12 meses	1	517,79	712,79	1.230,58	30.424,19	31.654,77	42.238,00	74,94
Mas de 12 meses	5	11.630,68	16.035,59	27.666,27	171.931,53	199.597,80	254.681,09	78,37
Totales	70	31.884,73	23.987,35	55.872,08	3.557.680,64	3.613.552,72	7.839.361,71	46,09
Importes en euros								

3) *Estados de la cartera de participaciones hipotecarias al 31 de diciembre de 2003 según las características más representativas.*

Índice de referencia

La totalidad de los préstamos hipotecarios participados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal anualmente, de acuerdo con la escritura de cada préstamo.

La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés es la siguiente:

Índice Referencia	Número	%	Principal Pendiente	%	% Tipo Interés Nominal	Margen s/índice referencia
EURIBOR a 1 año	4	0,11	330.518,49	0,19	2,83%	0,50%
MIBOR a 1 año	3.771	99,89	178.086.803,72	99,81	2,96%	0,71%
Importes en euros					Medias ponderadas por principal pendiente	

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

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

Capital pendiente

El importe individual del principal pendiente de amortizar de cada uno de los préstamos hipotecarios participados se encuentra entre 75,59 y 264.777,72 euros. La distribución de la cartera por el principal pendiente de amortizar es la siguiente:

Intervalo Principal pendiente	SITUACIÓN AL 31/12/2003				SITUACIÓN AL 31/12/2002				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%	Núm	%	Principal pendiente	%
0,00-6.010,12	87	2,30	310.862,12	0,17	61	1,47	204.057,13	0,10	-	-	-	-
6.010,12-12.020,24	141	3,74	1.320.598,28	0,74	121	2,92	1.164.794,40	0,55	-	-	-	-
12.020,24-18.030,36	290	7,68	4.409.314,06	2,47	227	5,47	3.471.197,18	1,65	64	1,30	1.083.895,97	0,34
18.030,36-24.040,48	327	8,66	6.875.770,52	3,85	356	8,58	7.551.371,11	3,58	239	4,84	5.111.696,99	1,60
24.040,48-30.050,61	385	10,20	10.376.247,61	5,82	400	9,64	10.852.016,53	5,14	349	7,07	9.550.850,19	2,98
30.050,61-36.060,73	380	10,07	12.596.179,89	7,06	377	9,09	12.464.878,14	5,91	408	8,27	13.568.949,63	4,24
36.060,73-42.070,85	333	8,82	12.990.674,07	7,28	408	9,84	15.859.621,31	7,52	426	8,64	16.692.539,85	5,22
42.070,85-48.080,97	327	8,66	14.671.472,86	8,22	359	8,65	16.186.998,48	7,67	435	8,82	19.695.116,73	6,15
48.080,97-54.091,09	261	6,91	13.324.893,33	7,47	304	7,33	15.537.336,59	7,37	345	6,99	17.672.858,10	5,52
54.091,09-60.101,21	258	6,83	14.727.564,42	8,25	278	6,70	15.847.102,69	7,51	445	9,02	25.352.179,49	7,92
60.101,21-66.111,33	202	5,35	12.728.184,33	7,13	250	6,03	15.722.087,51	7,45	306	6,20	19.303.852,27	6,03
66.111,33-72.121,45	134	3,55	9.249.789,93	5,18	199	4,80	13.742.675,80	6,52	303	6,14	20.913.158,99	6,54
72.121,45-78.131,57	121	3,21	9.054.436,74	5,07	134	3,23	10.084.737,91	4,78	241	4,89	18.069.789,35	5,65
78.131,57-84.141,69	103	2,73	8.369.121,11	4,69	120	2,89	9.742.833,52	4,62	238	4,82	19.331.946,37	6,04
84.141,69-90.151,82	81	2,15	7.086.741,26	3,97	87	2,10	7.576.158,16	3,59	204	4,14	17.655.393,63	5,52
90.151,82-96.161,94	63	1,67	5.857.371,50	3,28	89	2,15	8.269.747,56	3,92	121	2,45	11.284.942,65	3,53
96.161,94-102.172,06	59	1,56	5.785.957,87	3,24	68	1,64	6.738.485,83	3,19	134	2,72	13.262.514,57	4,14
102.172,06-108.182,18	46	1,22	4.814.559,27	2,70	74	1,78	7.776.460,27	3,69	81	1,64	8.506.444,83	2,66
108.182,18-114.192,30	33	0,87	3.657.929,00	2,05	38	0,92	4.228.595,23	2,00	84	1,70	9.329.691,57	2,92
114.192,30-120.202,42	36	0,95	4.225.742,90	2,37	39	0,94	4.574.906,08	2,17	114	2,31	13.268.155,85	4,15
120.202,42-126.212,54	22	0,58	2.700.441,63	1,51	39	0,94	4.825.649,47	2,29	50	1,01	6.134.691,79	1,92
126.212,54-132.222,66	16	0,42	2.071.342,07	1,16	27	0,65	3.498.375,40	1,66	57	1,16	7.346.199,99	2,30
132.222,66-138.232,78	15	0,40	2.037.053,75	1,14	14	0,34	1.886.735,17	0,89	50	1,01	6.765.191,95	2,11
138.232,78-144.242,90	10	0,26	1.410.929,89	0,79	17	0,41	2.395.229,39	1,14	44	0,89	6.211.107,43	1,94
144.242,91-150.253,03	10	0,26	1.463.957,82	0,82	8	0,19	1.175.618,36	0,56	45	0,91	6.600.219,03	2,06
150.253,03-156.263,15	6	0,16	918.378,85	0,51	17	0,41	2.610.124,17	1,24	27	0,55	4.129.468,12	1,29
156.263,15-162.273,27	6	0,16	959.590,21	0,54	7	0,17	1.109.443,83	0,53	17	0,34	2.696.817,50	0,84
162.273,27-168.283,39	4	0,11	658.590,44	0,37	4	0,10	661.320,21	0,31	18	0,36	2.977.403,60	0,93
168.283,39-174.293,51	1	0,03	173.271,68	0,10	3	0,07	508.871,18	0,24	19	0,39	3.268.091,34	1,02
174.293,51-180.303,63	4	0,11	711.342,94	0,40	2	0,05	351.732,02	0,17	13	0,26	2.291.478,27	0,72
180.303,63-186.313,75	2	0,05	369.054,59	0,21	4	0,10	733.492,75	0,35	7	0,14	1.283.454,24	0,40
186.313,75-192.323,87	1	0,03	186.429,15	0,10	3	0,07	570.865,09	0,27	9	0,18	1.713.871,31	0,54
192.323,87-198.333,99	3	0,08	587.874,35	0,33	2	0,05	385.619,50	0,18	3	0,06	587.697,83	0,18
198.333,99-204.344,12	3	0,08	602.420,15	0,34	1	0,02	203.655,48	0,10	6	0,12	1.211.395,98	0,38
204.344,12-210.354,24	1	0,03	207.609,91	0,12	3	0,07	618.646,22	0,29	9	0,18	1.868.059,22	0,58
210.354,24-216.364,36	1	0,03	216.343,18	0,12	4	0,10	849.845,75	0,40	5	0,10	1.064.987,58	0,33
216.364,36-222.374,48	1	0,03	219.993,80	0,12	1	0,02	221.737,41	0,11	2	0,04	440.005,25	0,14
222.374,48-228.384,60	-	-	-	-	1	0,02	227.445,54	0,11	1	0,02	222.583,16	0,07
228.384,60-234.394,72	1	0,03	233.193,90	0,13	-	-	-	-	3	0,06	699.823,84	0,22
234.394,72-240.404,84	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,04	473.789,52	0,15
240.404,84-246.414,96	-	-	-	-	1	0,02	241.285,15	0,11	1	0,02	240.704,13	0,08
246.414,96-252.425,08	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0,04	499.031,97	0,16
252.425,08-258.435,20	1	0,03	256.092,83	0,14	-	-	-	-	-	-	-	-
258.435,20-264.445,33	-	-	-	-	-	-	-	-	4	0,08	1.044.202,49	0,33
264.445,33-270.455,45	-	-	-	-	1	0,02	264.777,72	0,13	-	-	-	-
270.455,45-276.465,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
276.465,57-282.475,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
282.475,69-288.485,81	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,02	288.174,56	0,09
288.485,81-294.495,93	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0,02	293.373,03	0,09
Total	3.775	100,00	178.417.322,21	100,00	4.148	100,00	210.936.531,24	100,00	4.933	100,0	320.005.800,16	100,0
Mínimo			315,78				75,59				16.007,43	
Máximo			256.092,83				264.777,72				293.373,03	
Medio			47.262,87				50.852,59				64.870,42	
Importes en euros												

Formalización

Todos los préstamos hipotecarios participados fueron formalizados en el año 1998.

SITUACION AL 31/12/2003				SITUACIÓN AL 31/12/2002				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN				
Año Formal	Número	%	Principal pendiente	%	Número	%	Principal pendiente	%	Número	%	Principal pendiente	%
1998	3.775	100,00	178.417.322,21	100,00	4.148	100,00	210.936.531,24	100,00	4.933	100,00	320.005.800,16	100,00
Importes en euros												

Tipo de interés nominal

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales aplicables a los préstamos hipotecarios participados es la siguiente:

SITUACIÓN AL 31/12/2003				SITUACIÓN AL 31/12/2002				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN				
Intervalo % Tipo Nominal	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2,00-2,49	4	0,11	302.320,78	0,17								
2,50-2,99	1.635	43,31	85.349.969,55	47,84								
3,00-3,49	2.068	54,78	90.800.795,36	50,89	-				1.496	30,33	103.299.969,59	32,28
3,50-3,99	56	1,48	1.745.048,28	0,98	727	17,53	42.136.438,77	19,98	2.610	52,91	169.671.370,18	53,02
4,00-4,49	12	0,32	219.188,24	0,12	1.271	30,64	66.123.359,05	31,35	586	11,88	33.053.591,71	10,33
4,50-4,99	-	-	-	-	2.089	50,36	101.153.140,55	47,95	218	4,42	12.534.558,32	3,92
5,00-5,49	-	-	-	-	40	0,96	1.074.831,21	0,51	20	0,41	1.182.639,34	0,37
5,50-5,99	-	-	-	-	21	0,51	448.761,66	0,21	3	0,06	263.671,02	0,08
6,00-6,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	3.775	100,00	178.417.322,21	100,00	4.148	100,0	210.936.531,24	100,0	4.933	100,0	320.005.800,16	100,0
% Tipo de interés nominal:												
Mínimo			2,43%				3,62%				3,16%	
Máximo			4,21%				5,86%				5,75%	
Medio ponderado por principal pendiente			2,96%				4,39%				3,71%	
Importes en euros												

Principal Pendiente/Valor de Tasación

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar y el valor de tasación del inmueble hipotecado, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

SITUACIÓN AL 31/12/2003				SITUACIÓN AL 31/12/2002				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN				
Intervalo	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
00,01-10,00	198	5,25	1.836.147,64	1,03	151	3,64	1.455.539,40	0,69	13	0,26	264.773,93	0,08
10,01-20,00	369	9,77	8.176.688,02	4,58	307	7,40	7.055.043,31	3,34	115	2,33	3.729.558,92	1,17
20,01-30,00	565	14,97	19.698.410,58	11,04	543	13,09	18.756.021,78	8,89	278	5,64	11.119.525,95	3,47
30,01-40,00	626	16,58	27.348.300,35	15,33	649	15,65	28.994.923,43	13,75	490	9,93	24.179.412,45	7,56
40,01-50,00	707	18,73	37.073.121,64	20,78	743	17,91	39.751.620,47	18,85	712	14,43	41.059.306,01	12,83
50,01-60,00	741	19,63	45.222.801,88	25,35	846	20,40	53.072.237,00	25,16	871	17,66	56.190.506,93	17,56
60,01-70,00	498	13,19	33.441.813,74	18,74	735	17,72	48.241.233,40	22,87	1.142	23,15	83.708.948,48	26,16
70,01-80,00	71	1,88	5.620.038,36	3,15	174	4,19	13.609.912,45	6,45	1.312	26,60	99.753.767,49	31,17
Total	3.775	100,0	178.417.322,21	100,0	4.148	100,0	210.936.531,24	100,0	4.933	100,0	320.005.800,16	100,0
% Principal Pendiente/ Valor de Tasación:												
Mínimo			0,16%				0,05%				4,92%	
Máximo			74,32%				75,94%				79,45%	
Medio ponderado por principal pendiente			46,62%				49,48%				59,68%	
Importes en euros												

Vencimiento final

Las participaciones hipotecarias tienen fecha de vencimiento final entre los años 2004 y 2033. La distribución por años se muestra en el siguiente cuadro:

Año de Vencimto	SITUACIÓN AL 31/12/2003				SITUACIÓN AL 31/12/2002				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	5	0,10	150.568,97	0,05
2003	-	-	-	-	36	0,87	156.930,97	0,07	29	0,59	891.864,91	0,28
2004	38	1,01	113.487,06	0,06	38	0,92	337.394,78	0,16	18	0,36	496.704,31	0,16
2005	44	1,17	406.678,37	0,23	48	1,16	742.880,42	0,35	27	0,55	976.379,85	0,31
2006	69	1,83	942.278,61	0,53	70	1,69	1.353.271,23	0,64	40	0,81	1.623.322,05	0,51
2007	62	1,64	1.332.314,12	0,75	68	1,64	1.806.616,10	0,86	24	0,49	992.225,16	0,31
2008	321	8,50	8.207.536,44	4,60	341	8,22	10.236.121,50	4,85	443	8,98	20.698.688,72	6,47
2009	59	1,56	1.685.497,84	0,94	65	1,57	2.410.241,81	1,14	31	0,63	1.409.359,32	0,44
2010	195	5,17	6.424.059,65	3,60	207	4,99	8.116.704,77	3,85	258	5,23	13.921.624,74	4,35
2011	80	2,12	3.160.413,56	1,77	78	1,88	3.253.099,82	1,54	56	1,14	3.465.247,31	1,08
2012	74	1,96	3.474.804,31	1,95	77	1,86	3.887.507,81	1,84	37	0,75	2.528.902,77	0,79
2013	844	22,36	33.305.002,92	18,67	942	22,71	40.746.435,93	19,32	1.267	25,68	71.390.588,29	22,31
2014	57	1,51	2.801.271,84	1,57	55	1,33	3.017.289,89	1,43	28	0,57	2.172.163,41	0,68
2015	62	1,64	3.344.306,65	1,87	76	1,83	4.294.703,16	2,04	53	1,07	3.875.378,72	1,21
2016	84	2,23	4.495.334,53	2,52	93	2,24	5.611.928,33	2,66	66	1,34	4.967.713,07	1,55
2017	56	1,48	3.314.651,54	1,86	52	1,25	3.470.430,59	1,65	28	0,57	2.164.263,21	0,68
2018	837	22,17	44.382.866,58	24,88	931	22,44	52.544.079,04	24,91	1.273	25,81	87.273.402,92	27,27
2019	17	0,45	961.382,96	0,54	16	0,39	988.574,79	0,47	13	0,26	904.670,01	0,28
2020	34	0,90	1.988.584,24	1,11	28	0,68	1.864.774,84	0,88	17	0,34	1.341.431,70	0,42
2021	28	0,74	2.064.664,88	1,16	31	0,75	2.393.439,25	1,13	19	0,39	1.726.228,42	0,54
2022	24	0,64	1.948.220,04	1,09	22	0,53	1.809.948,31	0,86	19	0,39	2.241.528,46	0,70
2023	540	14,30	35.302.272,48	19,79	609	14,68	41.378.551,67	19,62	843	17,09	65.821.528,83	20,57
2024	6	0,16	488.811,59	0,27	3	0,07	166.823,99	0,08	3	0,06	146.662,64	0,05
2025	7	0,19	469.863,11	0,26	5	0,12	457.206,42	0,22	2	0,04	271.441,21	0,08
2026	4	0,11	455.329,90	0,26	5	0,12	480.591,81	0,23	3	0,06	257.437,22	0,08
2027	6	0,16	620.905,44	0,35	6	0,14	523.113,92	0,25	5	0,10	632.777,37	0,20
2028	178	4,72	13.120.528,55	7,35	191	4,60	14.736.322,13	6,99	255	5,17	21.589.097,32	6,75
2029	-	-	-	-	1	0,02	26.193,81	0,01	-	-	-	-
2030	2	0,05	140.591,09	0,08	1	0,02	81.594,69	0,04	-	-	-	-
2031	1	0,03	64.058,00	0,04	-	-	-	-	-	-	-	-
2032	1	0,03	120.009,74	0,07	-	-	-	-	-	-	-	-
2033	45	1,19	3.281.596,17	1,84	53	1,28	4.043.759,46	1,92	71	1,44	6.074.599,23	1,90
Total	3.775	100,00	178.417.322,21	100,00	4.148	100,00	210.936.531,24	100,00	4.933	100,00	320.005.800,16	100,00
Vencimiento Final												
Mínimo			20.01.2004				03.01.2003				02.05.2002	
Máximo			28.11.2033				10.11.2033				10.11.2033	
Medio ponderado por principal pendiente			17.05.2018				21.02.2018				13.01.2018	
Importes en euros												

Localización geográfica

La distribución geográfica según la provincia y región donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el siguiente cuadro:

Región/ Provincia	SITUACIÓN AL 31/12/2003				SITUACIÓN AL 31/12/2002				SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN			
	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	306	8,11	12.115.427,59	6,79	340	8,20	14.586.757,73	6,92	419	8,49	22.595.854,02	7,06
Aragón	100	2,65	3.895.184,58	2,18	105	2,53	4.597.172,88	2,18	129	2,62	7.322.881,28	2,29
Asturias	132	3,50	5.566.495,80	3,12	144	3,47	6.351.464,66	3,01	170	3,45	9.142.847,30	2,86
Baleares	38	1,01	1.551.488,40	0,87	45	1,08	2.012.691,14	0,95	52	1,05	3.075.269,72	0,96
Canarias	91	2,41	4.098.390,15	2,30	107	2,58	4.750.381,64	2,25	140	2,84	7.571.338,21	2,37
Cantabria	129	3,42	5.506.094,13	3,09	141	3,40	6.408.971,87	3,04	163	3,30	9.229.574,50	2,88
Castilla-León	296	7,84	12.183.802,75	6,83	315	7,59	14.060.737,88	6,67	349	7,07	20.623.037,00	6,44
Castilla La Mancha	103	2,73	3.652.029,48	2,05	110	2,65	4.297.888,33	2,04	123	2,49	6.276.848,77	1,96
Cataluña	421	11,15	23.149.144,62	12,97	454	10,95	26.945.989,62	12,77	535	10,85	39.253.981,59	12,27
Extremadura	33	0,87	1.355.136,28	0,76	37	0,89	1.614.131,07	0,77	45	0,91	2.289.501,89	0,72
Galicia	197	5,22	9.277.065,16	5,20	211	5,09	10.536.826,78	5,00	244	4,95	15.836.879,59	4,95
Madrid	1.071	28,37	58.287.916,78	32,67	1.189	28,66	70.117.446,27	33,24	1.439	29,17	110.885.290,86	34,65
Murcia	57	1,51	2.045.451,07	1,15	67	1,62	2.548.821,88	1,21	79	1,60	3.732.186,63	1,17
Navarra	25	0,66	1.283.732,37	0,72	26	0,63	1.476.062,99	0,70	29	0,59	2.150.466,85	0,67
La Rioja	15	0,40	632.914,29	0,35	16	0,39	775.068,34	0,37	18	0,36	1.129.948,86	0,35
Comunidad Valenciana	299	7,92	9.613.344,62	5,39	340	8,20	11.880.021,79	5,63	426	8,64	18.972.043,21	5,93
País Vasco	462	12,24	24.203.704,14	13,57	501	12,08	27.976.096,37	13,26	573	11,62	39.917.849,88	12,47
Total	3.775	100,0	178.417.322,21	100,0	4.148	100,0	210.936.531,24	100,0	4.933	100,0	320.005.800,16	100,0

Importes en euros

4) Tasa de amortización anticipada

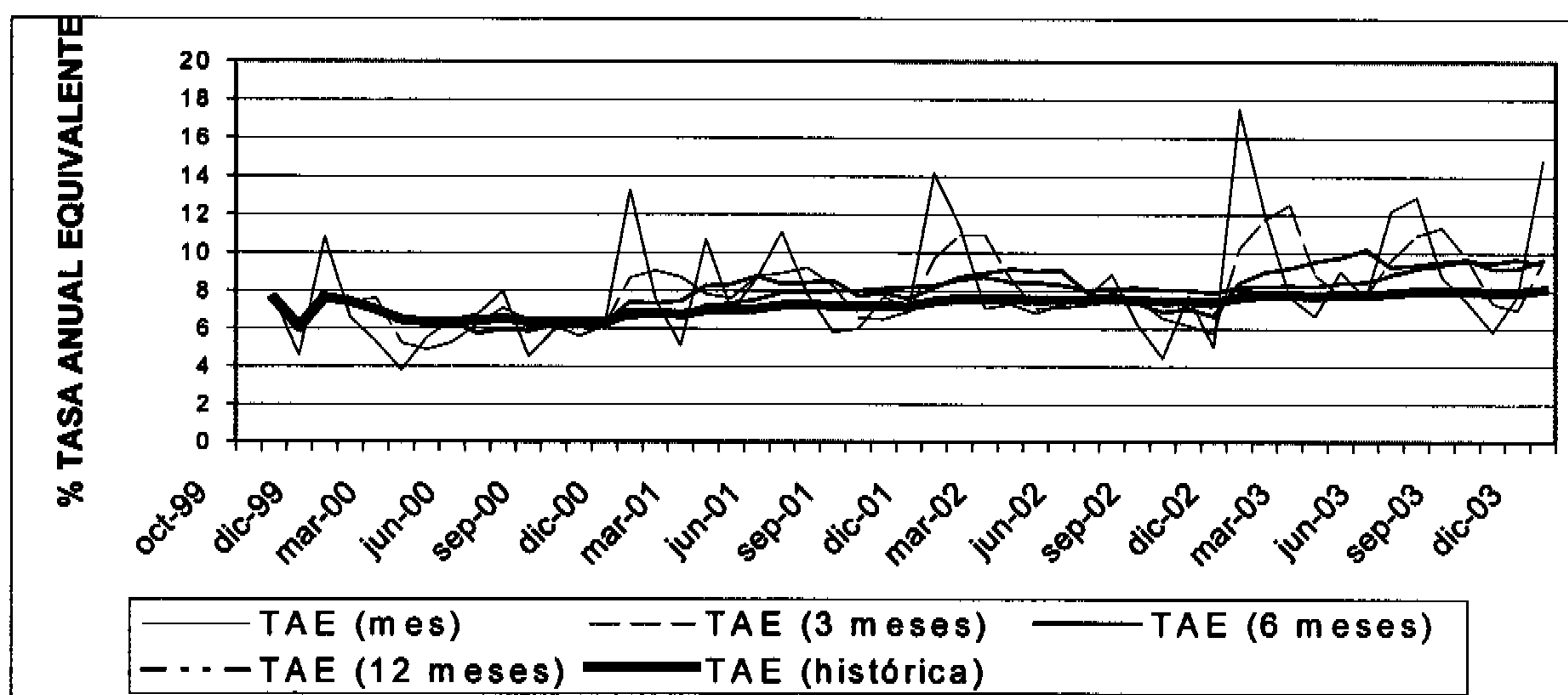
La evolución a lo largo del ejercicio de la tasa mensual de amortización anticipada y la tasa anual equivalente, además del valor promedio de dichas tasas con datos agregados móviles trimestrales, semestrales y anuales, es la siguiente:

	Principal Pendiente (1)	% sobre inicial	Amortizac. Anticipada Principal (2)	Datos del mes		Datos 3 meses		Datos 6 meses		Datos 12 meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual	% Tasa Mensual	% Tasa Anual
1999-25.10	320.005,800	100,00											
1999	312.568,511	97,68	4.715,116									0,66	7,67
2000	278.639,534	87,07	20.101,738							0,57	6,59	0,59	6,81
2001	243.430,445	76,07	22.475,258							0,72	8,25	0,64	7,45
2002	210.936,531	65,92	19.392,174							0,71	8,19	0,66	7,68
2003	178.417,322	55,75	19.343,030							0,82	9,45	0,70	8,10
2003 Ene	207.588,77	64,87	2.260,47	1,07	12,14	1,03	11,70	0,78	8,98	0,71	8,25	0,67	7,79
Feb	205.126,00	64,10	1.381,21	0,67	7,70	1,11	12,54	0,80	9,22	0,72	8,30	0,67	7,79
Mar	202.871,72	63,40	1.174,93	0,57	6,66	0,77	8,87	0,83	9,57	0,71	8,25	0,67	7,76
Abr	200.203,26	62,56	1.593,76	0,79	9,03	0,67	7,80	0,85	9,77	0,73	8,43	0,67	7,79
May	197.798,27	61,81	1.316,84	0,66	7,62	0,67	7,78	0,89	10,19	0,73	8,46	0,67	7,79
Jun	194.569,27	60,80	2.138,03	1,08	12,23	0,84	9,65	0,81	9,26	0,77	8,85	0,68	7,89
Jul	191.247,97	59,76	2.223,44	1,14	12,89	0,96	10,94	0,82	9,39	0,80	9,19	0,69	8,00
Ago	188.678,69	58,96	1.455,43	0,76	8,76	1,00	11,31	0,83	9,56	0,82	9,39	0,69	8,02
Sep	186.354,81	58,23	1.210,05	0,64	7,43	0,85	9,72	0,85	9,69	0,84	9,63	0,69	8,01
Oct	184.305,40	57,59	933,45	0,50	5,85	0,63	7,35	0,80	9,17	0,83	9,47	0,69	7,96
Nov	181.954,39	56,86	1.232,67	0,67	7,74	0,60	7,01	0,80	9,19	0,85	9,69	0,69	7,96
Dic	178.417,32	55,75	2.422,75	1,33	14,86	0,83	9,57	0,84	9,65	0,82	9,45	0,70	8,10

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

(2) Amortización de principal realizada durante el mes



2. BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

Los Bonos de Titulización Hipotecaria se emitieron por un importe nominal total de 320.000.000,00 euros, integrados por 86.925 Bonos de la Clase A y 128 Bonos de la Clase B, representados en anotaciones en cuenta de 1.000,00 euros para las Series A1, A2 y A3, y 100.000,00 euros para las Series A4 y B, con una calificación otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa para la Clase A y A1 para la Clase B.

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Los Bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido oficialmente su carácter de mercado secundario oficial de valores.

Movimientos

El movimiento de los Bonos de Titulización Hipotecaria al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión: 21.400 BONOS SERIE A1

Código ISIN: ES0313800007

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
02.11.1999								1.000,00	21.400.000,00	
1999								1.000,00	21.400.000,00	21.400.000,00
2000	3,9904%	21,90	21,90	571.594,00	0,00	590,00	12.626.000,00	410,00	8.774.000,00	15.880.437,16
2001	4,9701%	10,16	8,33	217.424,00	0,00	410,00	8.774.000,00	0,00	0,00	528.843,84
2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importes en euros										

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

(2) En 1999, principal medio entre 02.11.1999 y 31.12.1999.

Emisión: 26.900 BONOS SERIE A2

Código ISIN: ES0313800015

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período Vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
02.11.1999								1.000,00	26.900.000,00	
1999								1.000,00	26.900.000,00	26.900.000,00
2000	4,3191%	27,26	22,35	733.294,00	0,00	0,00	0,00	1.000,00	26.900.000,00	26.900.000,00
2001	4,7316%	49,23	40,37	1.324.287,00	0,00	330,00	8.877.000,00	670,00	18.023.000,00	22.984.391,78
2002	3,6752%	20,90	17,14	562.210,00	0,00	670,00	18.023.000,00	0,00	0,00	5.555.034,25
2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Importes en euros

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

(2) En 1999, principal medio entre 02.11.1999 y 31.12.1999.

Emisión: 36.400 BONOS SERIE A3

Código ISIN: ES0313800023

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal Medio Anual (2)
	%Interés período Vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
02.11.1999								1.000,00	36.400.000,00	
1999								1.000,00	36.400.000,00	36.400.000,00
2000	4,3952%	27,81	22,80	1.012.284,00	0,00	0,00	0,00	1.000,00	36.400.000,00	36.400.000,00
2001	4,7747%	49,99	40,99	1.819.636,00	0,00	0,00	0,00	1.000,00	36.400.000,00	36.400.000,00
2002	3,6801%	40,57	33,27	1.476.748,00	0,00	0,00	0,00	1.000,00	36.400.000,00	36.400.000,00
2003	2,7940%	29,63	25,19	1.078.532,00	0,00	500,00	18.200.000,00	500,00	18.200.000,00	23.809.589,04
22.01.2003	3,7037%	18,67	15,87	679.588,00	0,00	250,00	9.100.000,00	750,00	27.300.000,00	
22.07.2003	2,9464%	10,96	9,32	398.944,00	0,00	250,00	9.100.000,00	500,00	18.200.000,00	
22.04.2004	2,2914%	5,78	4,91							

Importes en euros

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

(2) En 1999, principal medio entre 02.11.1999 y 31.12.1999.

Emisión: 2.225 BONOS SERIE A4

Código ISIN: ES0313800031

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	%Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
02.11.1999								100.000,00	222.500.000,00	
1999								100.000,00	222.500.000,00	222.500.000,00
2000	4,4784%	2.854,67	2.340,83	6.351.640,75	0,00	5.580,77	12.417.213,25	94.419,23	210.082.786,75	217.071.710,05
2001	4,8809%	4.718,70	3.869,34	10.499.107,50	0,00	7.970,45	17.734.251,25	86.448,78	192.348.535,50	197.937.745,25
2002	3,7838%	3.523,03	2.888,89	7.838.741,75	0,00	6.934,39	15.429.017,75	79.514,39	176.919.517,75	181.144.736,36
2003	2,8132%	2.674,77	2.273,55	5.951.363,25	0,00	6.596,63	14.677.501,75	72.917,76	162.242.016,00	166.592.406,29
22.01.2003	3,8051%	1.525,24	1.296,45	3.393.659,00	0,00	3.455,56	7.688.621,00	76.058,83	169.230.896,75	
22.07.2003	3,0478%	1.149,53	977,10	2.557.704,25	0,00	3.141,07	6.988.880,75	72.917,76	162.242.016,00	
22.01.2004	2,3928%	879,56	747,63							

Importes en euros

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

(2) En 1999, principal medio entre 02.11.1999 y 31.12.1999.

Emisión: 128 BONOS SERIE B

Código ISIN: ES0313800049

	Tipo Interés Nominal			Intereses		Amortización		Principal Pendiente amortizar		Principal medio anual (2)
	% Interés período vencido (1)	Cupón Bruto	Cupón Neto	Totales	Impagado	Unitario	Total	Unitario	Total	
02.11.1999								100.000,00	12.800.000,00	
1999								100.000,00	12.800.000,00	12.800.000,00
2000	4,7500%	3.038,64	2.491,68	388.945,92	0,00	0,00	0,00	100.000,00	12.800.000,00	12.800.000,00
2001	5,1295%	5.353,30	4.389,71	685.222,40	0,00	0,00	0,00	100.000,00	12.800.000,00	12.800.000,00
2002	4,0350%	4.410,76	3.616,82	564.577,28	0,00	0,00	0,00	100.000,00	12.800.000,00	12.800.000,00
2003	3,0562%	3.683,01	3.130,56	471.425,28	0,00	0,00	0,00	100.000,00	12.800.000,00	12.800.000,00
22.01.2003	4,0586%	2.045,98	1.739,08	261.885,44	0,00	0,00	0,00	100.000,00	12.800.000,00	
22.07.2003	3,3012%	1.637,03	1.391,48	209.539,84	0,00	0,00	0,00	100.000,00	12.800.000,00	
22.01.2004	2,6463%	1.334,03	1.133,93							
Importes en euros										

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

(2) En 1999, principal medio entre 02.11.1999 y 31.12.1999.

Vida media y amortización final estimadas de los Bonos de cada Serie según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias

% MENSUAL CONSTANTE % ANUAL EQUIVALENTE		TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA								
		0,00% 0,00%	0,40% 4,70%	0,50% 5,84%	0,60% 6,97%	0,70% 8,08%	0,80% 9,19%	0,90% 10,28%	1,00% 11,36%	
BONOS SERIE A3										
	Vida media	años fecha	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)
	Amort. Final	años fecha	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)
Con amort. Opcional (1)	Vida media	años fecha	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)	0,31 (22/04/2004)
	Amort. Final	años fecha	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)	0,56 (22/07/2004)
BONOS SERIE A4										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años fecha	8,17 (27/02/2012)	6,32 (23/04/2010)	5,97 (16/12/2009)	5,65 (22/08/2009)	5,36 (08/05/2009)	5,10 (01/02/2009)	4,86 (06/11/2008)	4,64 (18/08/2008)
	Amort. Final	años fecha	22,08 (22/01/2026)	19,07 (22/01/2023)	18,57 (22/07/2022)	18,07 (22/01/2022)	17,57 (22/07/2021)	16,57 (22/07/2020)	16,07 (22/01/2020)	15,57 (22/07/2019)
Con amort. opcional (1)	Vida media	años fecha	7,71 (15/09/2011)	5,84 (30/10/2009)	5,51 (01/07/2009)	5,20 (13/03/2009)	4,93 (01/12/2008)	4,67 (29/08/2008)	4,43 (02/06/2008)	4,28 (09/04/2008)
	Amort. Final	años fecha	14,07 (22/01/2018)	11,07 (22/01/2015)	10,56 (22/07/2014)	10,07 (22/01/2014)	9,56 (22/07/2013)	9,07 (22/01/2013)	8,56 (22/07/2012)	8,56 (22/07/2012)
BONOS SERIE B										
	Vida media	años fecha	10,58 (27/07/2014)	8,67 (29/08/2012)	8,31 (19/04/2012)	7,98 (20/12/2011)	7,67 (30/08/2011)	7,38 (17/05/2011)	7,11 (07/02/2011)	6,85 (04/11/2010)
	Amort. Final	años fecha	30,08 (22/01/2034)	30,08 (22/01/2034)	30,08 (22/01/2034)	30,08 (22/01/2034)	30,08 (22/01/2034)	30,08 (22/01/2034)	30,08 (22/01/2034)	30,08 (22/01/2034)
Con amort. opcional (1)	Vida media	años fecha	7,94 (07/12/2011)	6,02 (05/01/2010)	5,69 (07/09/2009)	5,39 (18/05/2009)	5,10 (18/05/2009)	4,83 (29/10/2008)	4,58 (28/07/2008)	4,46 (16/06/2008)
	Amort. Final	años fecha	14,07 (22/01/2018)	11,07 (22/01/2015)	10,56 (22/07/2014)	10,07 (22/01/2014)	9,56 (22/07/2013)	9,07 (22/01/2013)	8,56 (22/07/2012)	8,56 (22/07/2012)

Hipótesis de morosidad y de fallidos de la cartera de Participaciones Hipotecarias: 0%

(1) Amortización a opción de la Sociedad Gestora cuando el importe del principal pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10% del inicial.

3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS	2003	2002
Productos financieros	7.520.625,46	11.031.737,46
Costes financieros	-5.756.635,46	-8.965.476,39
Margen financiero	1.763.990,00	2.066.261,07
Otros productos y costes ordinarios netos	-1.282.997,66	-1.572.048,05
Margen operacional	480.992,34	494.213,02
Gastos de explotación y tributos	-81.123,90	-94.344,62
Resultados de explotación	399.868,44	399.868,40
Otros resultados operativos		
Resultados extraordinarios		
Amortizaciones	-399.868,44	-399.868,40
Saneamiento inmovilizado financiero		
Provisiones netas		
Beneficio antes de impuestos	0	0
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	-	-
Beneficio neto	0	0
Pro memoria: Activos totales medios	206.445.610,58	240.551.037,49
	Importes en euros	

Productos financieros

La distribución de los productos financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Productos	Tipos medios
Participaciones hipotecarias	194.552,20	94,24	7.265,47	3,73%
Tesorería	9.566,23	4,63	255,15	2,67%
Resto activo	2.327,18	1,13	-	-
Totales	206.445,61	100,00	7.520,62	3,64%
	Importes en miles de euros			

El total de los activos ha generado unos ingresos de 7.520,62 miles de euros con un tipo medio del 3,64% anual. Del total de los ingresos financieros, el 96,61% corresponde a las participaciones hipotecarias, mientras que el 3,39% restante corresponde a los generados por los saldos de tesorería.

Costes financieros

La distribución de los costes financieros es la siguiente:

	Saldos medios	%	Costes	Tipos medios
Bonos de titulación hipotecaria				
Clase A	190.402,00	92,23	5.341,42	2,81%
Clase B	12.800,00	6,20	390,70	3,05%
Deudas con entidades de crédito				
Préstamo Subordinado	675,56	0,33	24,52	3,63%
Crédito Subordinado	-	-	-	-
Resto pasivo	2.568,05	1,24	-	-
Totales	206.445,61	100,00	5.756,64	2,79%
	Importes en miles de euros			

El coste total de los recursos dispuestos durante el ejercicio ha sido de 5.756,64 miles de euros con un coste medio del 2,79% anual. De la totalidad de los costes financieros el 99,57% corresponde a los Bonos de Titulación Hipotecaria emitidos, mientras que el 0,43% restante corresponde al Préstamo Subordinado.

Margen Financiero

El margen financiero, resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, asciende a 1.763,99 miles de euros.

Margen operacional

El concepto "Otros productos y costes ordinarios netos" recoge los costes derivados de la operativa propia del Fondo, es el margen de Intermediación Financiera.

El coste alcanzado por este concepto es 1.283 miles de euros, lo que representa el 0,62% sobre los activos totales medios del Fondo.

Gastos de explotación

El concepto "Gastos de explotación" recoge los costes derivados de la administración del Fondo: comisión de la Sociedad Gestora, del Administrador, del Agente de Pagos y otros servicios exteriores.

El coste total por estos conceptos asciende a 81,12 miles de euros, lo que representa el 0,04% sobre los activos totales medios del Fondo.

4. FLUJOS DE CAJA DEL FONDO

El cuadro siguiente recoge el detalle de los flujos de caja generados por el Fondo, correspondiente a 2003:

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CASH-FLOW)		
1 Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		211.458,38
Intereses cobrados de participaciones hipotecarias	7.434.817,29	
Intereses pagados por bonos de titulización hipotecaria	-7.501.320,53	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-36.166,39	
Intereses cobrados de inversiones financieras	314.128,01	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	
2 Comisiones totales pagadas por el Fondo		-1.362.524,27
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	-54.448,55	
Comisiones fijas y variables pagadas por administración de los préstamos	-21.026,68	
Remuneración por intermediación financiera	-1.282.997,66	
Otras comisiones	-4.051,38	
3 Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-6.751,83
Ingresos por recuperaciones de deudores, morosos y otros activos adquiridos	-	
Desembolsos en el ejercicio de gastos amortizables	-	
Otros ingresos y gastos	-6.751,83	
A) FLUJOS DE CAJA PROVENIENTES DE OPERACIONES		-1.157.817,72
4 Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización hipotecaria		-
Ingresos por emisión de bonos de titulización hipotecaria	-	
Gastos por emisión de bonos de titulización hipotecaria	-	
5 Flujos de caja por adquisición de participaciones hipotecarias		-
Pagos por adquisición de participaciones hipotecarias	-	
6 Flujos de caja netos por amortizaciones		-360.349,47
Ingresos por amortización de participaciones hipotecarias	32.517.152,28	
Pagos por amortización de bonos de titulización hipotecaria	-32.877.501,75	
7 Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		-204.735,15
Ingresos por disposiciones de líneas de crédito	-	
Pagos por amortización de líneas de crédito	-399.868,42	
Cobros participaciones hipotecarias pendientes ingreso	462.475,91	
Administraciones públicas - Pasivo	-	
Otros deudores y acreedores	-267.342,64	
Inversiones financieras superiores a 1 año	-	
B) FLUJOS DE CAJA PROCEDENTES DE ACTIVIDADES FINANCIERAS		-565.084,62
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE TESORERÍA		-1.722.902,34
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO		17.091.900,45
TESORERÍA Y TESORERÍA EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO		15.368.998,11
Inversiones financieras temporales	-	
Bancos	15.368.998,11	
		Importes en euros

**FIRMA POR LOS MIEMBROS DE LA COMISIÓN DELEGADA DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

D. Roberto Vicario Montoya
Presidente

D. José Miguel Raboso Díaz, en representación de
Citibank España, S.A. (excusa su asistencia por motivos
profesionales y delega su representación y voto en D.
Mario Masiá Vicente).

D. Mario Masiá Vicente

D. Juan Ortueta Monfort (excusa su asistencia por
encontrarse fuera de España)

D^a. Carmen Pérez de Muniáin Marzana (excusa su
asistencia por motivos profesionales y delega su
representación y voto en D. Mario Masiá Vicente)

D. Pedro M^a. Urresti Laca, en representación de J.P.
Morgan España, S.A.

DILIGENCIA: Tras la formulación por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, en sesión de 26 de abril de 2004, del Informe de Gestión de "Bankinter 2 Fondo de Titulización Hipotecaria" correspondientes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2003, contenido en las 13 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 13, el Presidente y los Vocales que constituían la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la citada Sociedad en la fecha citada han firmado el presente documento, haciéndose constar las ausencias de las firmas que se indican por motivos profesionales que les impiden estar en el lugar de celebración (lo que se hace constar a los efectos de lo dispuesto en el artículo 171.2 del TRLSA), siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.

Madrid, 26 de abril de 2004

Belén Rico Arévalo
Secretaría no Consejera