

# AyT. 1

## FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

### BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

470.500.000 EUROS (78.284.613.000 PTAS.)

Serie A : 461.100.000 euros  
(76.720.584.600 ptas.)

Euribor 6 meses + 0,27 %

Serie B : 9.400.000 euros  
(1.564.028.400 ptas.)

Euribor 6 meses + 0,40 %

### ENTIDAD DIRECTORA

**AHORRO CORPORACIÓN FINANCIERA, S.V.B., S.A.**

### ENTIDADES ASEGURADORAS

**CAJA DE AHORROS DE GALICIA  
CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL  
CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA  
AHORRO CORPORACIÓN FINANCIERA, S.V.B., S.A.**

### ORIGINADORES

**CAJA DE AHORROS DE GALICIA  
CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL  
CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA**

### AGENTE DE PAGOS

**CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO**

FONDO CONSTITUIDO Y ADMINISTRADO POR  
**AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.**

## BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA EMITIDOS

### Características:

- Importe: 470.500.000 euros (78.284.613.000 ptas.) en dos Series:
- Serie A: 461.100.000 euros (76.720.584.600 ptas.).
- Serie B: 9.400.000 euros (1.564.028.400 ptas.).
- Valor nominal: 100.000 euros (16.638.600 ptas.).
- Precio de emisión: 100.000 euros (16.638.600 ptas.) por Bono, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor.
- Precio de reembolso: 100.000 euros (16.638.600 ptas.) por Bono.
- Tipo de interés variable equivalente anual fijado semestralmente: Euribor 6 meses más un margen de 0,27 % para los Bonos de la Serie A y de 0,40 % para los Bonos de la Serie B.
- Periodicidad de pago de interés y principal: 20 de junio - 20 de diciembre, o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
- Fecha de Vencimiento Final: 20 de diciembre del 2028.

### Calificación del riesgo crediticio ("ratings"):

- Bonos de la Serie A: Aaa (MOODY'S)
- Bonos de la Serie B: Aa3 (MOODY'S)

Mercado Secundario Organizado donde se solicitará la admisión a cotización:

AIAF Mercado de Renta Fija.

### CARTERA DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

Compuesta por préstamos hipotecarios concedidos todos ellos para financiación de viviendas, cumpliendo todos los requisitos que exige la Ley 2/81 del Mercado Hipotecario, y disposiciones que la desarrollan.

Entidades Emisoras: CAJA DE AHORROS DE GALICIA, CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL Y CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA (en adelante, "Caixa Galicia", "Caixa Sabadell" y "Caja Rioja", respectivamente, cada una de ellas un "Emisor" y, conjuntamente, los "Emisores")

La distribución entre los Emisores de los préstamos hipotecarios a partir de los cuales se emitirán las Participaciones Hipotecarias es la siguiente:

(i) Caixa Galicia, 5.518 préstamos, por un importe de 307.481.116,63 euros (51.160.553.072 ptas.); (ii) Caixa Sabadell, 2.966 préstamos, por un importe de 149.040.363,18 euros (24.798.229.868 ptas.); y (iii) Caja Rioja, 557 préstamos por un importe de 30.481.049,19 euros (5.071.619.851 ptas.).

Derechos que confieren las Participaciones Hipotecarias:

- Totalidad de las cantidades devengadas de los Préstamos Hipotecarios Participados por
  - amortización del capital;
  - intereses ordinarios; e
  - intereses de demora.

· Y cualesquiera otras cantidades, bienes o derechos en pagos de principal o intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados, enajenaciones o explotación de bienes adjudicados en ejecución, en administración o posesión interina de la finca en proceso de ejecución, derechos o indemnizaciones a favor de cada Emisor, incluyendo seguros y derechos accesorios al préstamo.

### ADVERTENCIAS

Carácter estimatorio de determinadas informaciones: Todas las informaciones contenidas en el presente Folleto, relativas a pagos de interés, amortizaciones principal, vidas medias y rendimientos, y cuadros de flujos financieros tienen un carácter meramente indicativo, con una finalidad ilustrativa de la estructura financiera de la emisión, sin más valor que el orientativo.

Morosidad y amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias: el riesgo de morosidad e impago de los Préstamos Hipotecarios Participados y de amortización anticipada de los mismos y, consecuentemente, de las Participaciones Hipotecarias, será de cuenta de los bonistas.

El orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1B)2., es el siguiente:

Las aplicaciones de los órdenes 2º al 11º inicialmente tendrán lugar en las Fechas de Pago descritas en el apartado II.10.3, del presente folleto (y por tanto, la aplicación del número 1 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 Servicios Financieros.

2º Pago de intereses devengados de los Bonos A. En caso de que los Fondos Disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe que resulte se distribuirá entre todos los Bonos A proporcionalmente al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los mismos.

3º Pago de intereses devengados de los Bonos B. En caso de que los Fondos Disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe correspondiente que resulte se distribuirá entre todos los Bonos B proporcionalmente al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los mismos.

4º Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del Fondo de Reserva hasta que éste alcance el nivel mínimo del Fondo de Reserva, tal y como se establece en el apartado V.3.3

5º Pago de la Cantidad Devengada del Principal para Amortización de los Bonos A, con sujeción a las reglas establecidas en el apartado II.11.3.2.5.

6º Pago de la Cantidad Devengada del Principal para amortización de los Bonos B, con sujeción a las reglas establecidas en el apartado II.11.3.2.5., es decir, teniendo en cuenta que la amortización de los Bonos B no comenzará hasta que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B en una Fecha de Determinación sea igual o superior al cinco por ciento (5%) del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A.

Desde la citada Fecha de Determinación, los Fondos Disponibles para la Amortización de los Bonos se aplicarán a la amortización del Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada Serie en las cantidades necesarias para que se mantenga, en cada Fecha de Determinación la proporción del cinco por ciento (5%) o superior entre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A.

7º Pago de intereses devengados por el Préstamo Subordinado.

8º Amortización del principal del Préstamo Subordinado en una cuantía igual a la amortización de los Gastos de Constitución del Fondo (incluidos los intereses devengados por el nominal de las Participaciones Hipotecarias entre la Fecha de Constitución y la Fecha de Desembolso) y de Emisión de los Bonos en el período determinado.

9º Amortización del principal del Préstamo Subordinado en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes de los saldos requeridos a la Fecha de Determinación anterior y a la Fecha de Determinación en curso, del Fondo de Reserva, con sujeción a las reglas que se establecen en el apartado V.3.2.

10º Pago a los Emisores en relación al contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.

11º Pago del margen de intermediación financiera cuya remuneración variable se establece en el Contrato de Intermediación Financiera y en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.

#### **Reglas excepcionales de prelación de los pagos a cargo del Fondo:**

1. El Fondo de Reserva únicamente comenzará a reducirse cuando el importe total del Fondo de Reserva sea mayor a la menor de las cantidades siguientes:

- (i) el 4,1% del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias;
- (ii) el 10% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en cada Fecha de Determinación.

El Fondo de Reserva no podrá ser inferior, en ningún momento durante la vida del Fondo, al 1% del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias.

Adicionalmente, el Fondo de Reserva se incrementará en cada Fecha de Pago por los importes que, de acuerdo con la regla prevista en el apartado V.3.2, no se destine a la amortización del Préstamo Subordinado.

2. En relación con la amortización del Préstamo Subordinado, no se procederá a efectuar amortización alguna por la parte del Préstamo Subordinado destinada a financiar la dotación del Fondo de Reserva, en el importe que corresponda al Emisor cuando, en una determinada Fecha de Pago, de efectuarse los pagos que correspondiera realizar en dicha Fecha de Pago, se produzca en relación con dicho Emisor una de las siguientes situaciones:

- (i) que exista déficit de Amortización, tal y como este se define en el apartado II.11.3.2.5 del presente Folleto.
- (ii) que el Nivel de Impagado correspondiente al Emisor sea superior al 3% Se entenderá por Nivel de Impagado el resultado de dividir el Saldo Vivo de Participaciones Hipotecarias con morosidad igual o superior a 90 días en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en

curso, por el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en esa Fecha de Pago.

(iii) que el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias Fallidas emitidas por el Emisor, sea superior a la cantidad resultante de multiplicar el 0,025 % del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias emitidas por el Emisor por el número de Fechas de Pago transcurridas desde la Fecha de Desembolso; o

(iv) que el tipo de interés medio ponderado de los Bonos correspondiente al Período de Devengo de Intereses posterior sea superior al tipo de interés medio ponderado, en la correspondiente Fecha de Pago, de las Participaciones Hipotecarias emitidas por el correspondiente Emisor menos un diferencial del 0,33%

3. La prelación entre los pagos a realizar en concepto de intereses devengados y amortización del Principal del Préstamo Subordinado, comisión de administración y margen de intermediación financiera, tendrá carácter individual para cada Emisor, procediéndose a dichos pagos según lo que resulte de las Cuentas Individualizadas Ajustadas de cada uno de ellos, según lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.

**ACCIONES:** Ni el Fondo ni los bonistas dispondrán de más acciones contra la entidad emisora de las Participaciones Hipotecarias o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que la derivada de los incumplimientos de sus respectivas funciones, y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortizaciones anticipadas.

**NATURALEZA DE LA PRESENTE INFORMACIÓN:** La presente información goza de la naturaleza de FOLLETO INFORMATIVO a los efectos de lo establecido en el Real Decreto 291/92 y posteriores desarrollos, y se encuentra inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 30 de junio de 1999.

La Sociedad Gestora, Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., que constituirá y administrará el Fondo, es responsable del contenido del Folleto (sin perjuicio de la responsabilidad asumida por las demás entidades intervinientes).

La verificación positiva y el consiguiente registro del Folleto por la CNMV no implican recomendación de suscripción de los Valores ni pronunciamientos en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora, o la rentabilidad o calidad de los valores ofrecidos.

## 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. LUIS MIRALLES GARCÍA, mayor de edad, con D.N.I. número 50.148.259, actuando en nombre y en representación de AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. en su condición de Director General y en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración en su reunión del 20 de mayo de 1999, asume la responsabilidad del contenido de este Folleto.

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A., con domicilio social en Madrid, Alcalá, 18, con N.I.F. número A-80732142, es promotora de AYT.1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA (en lo sucesivo también "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. LUIS MIRALLES GARCÍA declara que a su mejor leal saber y entender, los datos e informaciones contenidos en el Folleto son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho relevante ni induce 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"), tiene como requisito previo su verificación e inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5.3 de 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"), y el artículo 26 y siguientes de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, reformada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre (la "Ley 24/1988"), así como el Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, reformado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, la Orden de 12 de julio de 1993, sobre Folletos Informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992, 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 y la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se aprueban determinados modelos de folleto de utilización en emisiones u ofertas públicas de venta.

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 de junio de 1999.

La verificación positiva y el consiguiente registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implicarán recomendación de suscripción de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad o calidad de los valores ofrecidos.

**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 titulación a través del Fondo.**

El Anexo IV al presente Folleto Informativo contiene el Informe de Auditoría sobre una selección de préstamos hipotecarios de la cartera de CAJA DE AHORROS DE GALICIA, CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL Y CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA, siendo parte de los mismos los Préstamos Hipotecarios Participados objeto de emisión de las Participaciones Hipotecarias. Dicho Informe ha sido elaborado por la firma de Auditores Price Waterhouse Coopers, S.A. inscrita en el R.O.A.C. con el número S 0242 y domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 43.

El citado Informe, además de 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, habiéndose procedido a la eliminación de todos los préstamos con errores conocidos, que han sido detectados en el muestreo.

CAJA DE AHORROS DE GALICIA, CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL Y CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA se comprometen, de conformidad con lo previsto en el apartado IV.1d) 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 características contenidas en el apartado IV.1a) del presente Folleto, procederá de modo inmediato, 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.1d).

## CAPITULO II

### 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 este, así como, también, sobre las condiciones de adquisición por el Fondo de los activos (préstamos hipotecarios-participaciones hipotecarias) objeto del proceso de titulación.**

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

**a) Acuerdos sociales.**

*Acuerdo de emisión de las Participaciones Hipotecarias:*

El Consejo de Administración de CAJA DE AHORROS DE GALICIA (en lo sucesivo, “CAIXA GALICIA” y un “Emisor”), acordó, en su reunión del día 18 de Junio de 1999 autorizar la emisión de participaciones hipotecarias (en lo sucesivo, las “Participaciones Hipotecarias”) con la finalidad de que fueran suscritas en su totalidad por el Fondo en el mismo acto de su constitución. Las características de la emisión de Participaciones Hipotecarias de CAIXA GALICIA que se agrupan en el Fondo se describen en el apartado IV.1 del Capítulo IV. Como Anexo I al presente Folleto se adjunta fotocopia del Certificado de los Acuerdos del Consejo de Administración de CAIXA GALICIA.

El Consejo de Administración de CAIXA D’ESTALVIS DE SABADELL (en lo sucesivo “CAIXA SABADELL” y un “Emisor”), acordó, en su reunión del día 27 de abril de 1999 autorizar la emisión de participaciones hipotecarias (en lo sucesivo, las “Participaciones Hipotecarias”) con la finalidad de que fueran suscritas en su totalidad por el Fondo en el mismo acto de su constitución. Las características de la emisión de Participaciones Hipotecarias de CAIXA SABADELL que se agrupan en el Fondo se describen en el apartado IV.1 del Capítulo IV. Como Anexo I al presente Folleto se adjunta fotocopia del Certificado de los Acuerdos del Consejo de Administración de CAIXA SABADELL.

El Consejo de Administración de CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA (en lo sucesivo, “CAJA RIOJA” y un “Emisor”, y junto con CAIXA GALICIA y CAIXA SABADELL, los “Emisores”), acordó, en su reunión del día 27 de abril de 1999 autorizar la emisión de participaciones hipotecarias (en lo sucesivo, las “Participaciones Hipotecarias”) con la finalidad de que fueran suscritas en su totalidad por el Fondo en el mismo acto de su constitución. Las características de la emisión de Participaciones Hipotecarias de CAJA RIOJA que se agrupan en el Fondo se describen en el apartado IV.1 del Capítulo IV. Como Anexo I al presente Folleto se adjunta fotocopia del Certificado de los Acuerdos del Consejo de Administración de CAJA RIOJA.

### ***Acuerdo de constitución del Fondo:***

El Consejo de Administración de AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. (en lo sucesivo “la Sociedad Gestora”), en su reunión del día 20 de mayo de 1999 acordó la constitución de AYT.1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA de acuerdo con el régimen legal previsto en la Ley 19/1992, la suscripción de las Participaciones Hipotecarias emitidas por los Emisores y, con cargo al Fondo, la emisión de los Bonos. Las características de la emisión de los Bonos con cargo al Fondo se describen en el Capítulo II de este Folleto. Como Anexo II se adjunta fotocopia del Certificado de los Acuerdos 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores del presente Folleto Informativo y antes de los quince (15) Días Hábiles siguientes, sin que se haya abierto aún el período de suscripción de los Bonos, la Sociedad Gestora junto a CAIXA GALICIA, CAIXA SABADELL Y CAJA RIOJA, como entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias, descritas en el apartado IV.1 del presente Folleto, a ser suscritas por el Fondo, procederán a otorgar la escritura pública de constitución de AYT.1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias y emisión de los Bonos de Titulización Hipotecaria (en adelante la "Escritura de Constitución"), en los términos previstos en la Ley 19/1992.

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

De acuerdo con lo previsto en 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 24/1988. En este sentido, y de acuerdo con el mencionado artículo de la Ley 24/1988 y el artículo 6 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"), la escritura en que se haga constar la representación de los Bonos por medio de anotaciones en cuenta deberá ser la de emisión.

#### **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, la Sociedad Gestora solicitará de modo inmediato al otorgamiento de la Escritura de Constitución y una vez cerrado el Período de Suscripción, la inclusión de la presente emisión de Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija (en lo sucesivo “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 24/1988. Se espera que la admisión definitiva a negociación se produzca no más tarde de transcurridos tres meses desde la Fecha de Desembolso.



Asimismo, la Sociedad Gestora solicitará, en representación y por cuenta del Fondo, la inclusión de la emisión en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Bonos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de los valores admitidos a cotización en AIAF, y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

**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.**

**Verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.**

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos tiene como requisito previo su verificación e inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992, en el artículo 26 y siguientes de la Ley 24/1988 y en el Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores.

El presente Folleto 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 de junio de 1999.

No procede autorización administrativa previa distinta a la verificación y registro previos del Folleto.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 Ley 19/1992 exige que el riesgo crediticio de los Bonos emitidos con cargo al Fondo sea objeto de evaluación por una 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. (en lo sucesivo, "MOODY'S" o "AGENCIA DE CALIFICACIÓN"), sociedad española que forma parte al 100% de MOODY'S INVESTORS SERVICE LIMITED, entidad calificadoradora reconocida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, y que opera de acuerdo con la metodología, criterios y control de calidad de MOODY'S INVESTORS SERVICE LIMITED.

**Calificación otorgada a la emisión de los Bonos.**

Con fecha 29 de mayo de 1999, MOODY'S ha asignado una calificación Aaa a los

Bonos de la Serie A, y una calificación Aa3 a los Bonos de la Serie B (en adelante, los "ratings"), ambas con carácter provisional, y espera asignar unos ratings finales de Aaa para los Bonos de la Serie A y Aa3 para los Bonos de la Serie B, antes del inicio del Periodo de Suscripción de los Bonos, descrito en el apartado II.18.3 del presente Folleto.

Si MOODY'S no confirmara antes del inicio del Periodo de Suscripción las calificaciones a los Bonos de la Serie A y B respectivamente, esta circunstancia se comunicaría inmediatamente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se haría pública en la forma prevista en el apartado III.5.3 b) 2).

La no confirmación de los ratings Aaa a los Bonos de la Serie A y Aa3 a los Bonos de la Serie B, antes del inicio del Periodo de Suscripción constituiría un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos.

En el Anexo III de este Folleto, se recoge una copia de la carta de comunicación del rating por parte de MOODY'S.

### **Consideraciones sobre la calificación.**

Las escalas de calificación utilizadas por MOODY'S para emisiones de deuda a largo y a corto plazo, son las siguientes:

Largo plazo	Corto plazo
Aaa	Prime-1
Aa	Prime-2
A	Prime-3
Baa	Not Prime
Ba	
B	
Caa	
Ca	
C	

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

MOODY'S otorga la calificación Aaa a emisiones de deuda cuya capacidad para pagar intereses y para amortizar es extremadamente fuerte y una calificación Aa3 a deuda con una fuerte capacidad de pago de intereses y reintegro de principal, aunque es algo más susceptible a los efectos de los cambios circunstanciales y condiciones económicas adversas que la deuda de las categorías superiores.

El encargo efectuado a la Agencia de Calificación consiste en la valoración de los Bonos de Titulización Hipotecaria y en la calificación de los mismos.

La calificación, por definición, es la valoración de la Agencia de Calificación acerca del nivel de riesgo de crédito (retraso en el pago e incumplimientos) asociado a los Bonos.

Se trata, en definitiva, de una valoración de la probabilidad de que los titulares de los Bonos reciban los pagos que les correspondan en las fechas previstas.

La calificación de MOODY'S tiene en cuenta la estructura de la emisión de los Bonos, los aspectos legales de la misma, las características del Fondo emisor, la naturaleza y las características de los créditos participados y la regularidad y continuidad de los flujos en la operación.

La calificación de MOODY'S no constituye una evaluación de la probabilidad de que los deudores hipotecarios realicen pagos anticipados de principal, ni de en qué medida dichos pagos difieran de lo previsto originalmente. La calificación no supone en modo alguno una calificación del nivel de rendimiento actuarial.

Para realizar su análisis, MOODY'S confía en la exactitud y lo completo de la información que le proporcionan la Sociedad Gestora, los auditores, los abogados y otros expertos.

La calificación asignada por MOODY'S en la creación del Fondo puede ser objeto de revisión, suspensión o retirada en cualquier momento, en función de cualquier información que llegue a su conocimiento. La calificación inicial, así como toda revisión o suspensión de la misma:

- (i) Son formuladas por MOODY'S sobre la base de numerosas informaciones que recibe y de las cuales MOODY'S no garantiza ni la exactitud ni que sean completas, de manera que MOODY'S no podría en forma alguna ser considerada responsable de las mismas.
- (ii) No constituyen, y por tanto no podrían en modo alguno interpretarse como, una invitación, recomendación o incitación a los titulares de los Bonos a proceder a cualquier tipo de operación sobre los Bonos y, en particular, adquirir, conservar, gravar o vender dichos Bonos.
- (iii) Tampoco refleja las condiciones de mercado ni las posibles necesidades de ningún inversor en particular.

La no confirmación antes del inicio del período de suscripción de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por la Agencia de Calificación a cada una de las dos series (Serie A y Serie B), constituirá un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos.

Los documentos en los cuales la Agencia de Calificación otorgan la calificación a la presente emisión se incluyen como Anexo III a este Folleto.

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

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a suministrar a MOODY'S 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, los contratos concertados por el mismo a través de su Sociedad Gestora o 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 (en lo sucesivo los “Bonos”) asciende a CUATROCIENTOS SETENTA MILLONES QUINIENTOS MIL (470.500.000) euros (78.284.613.000 ptas.) de valor nominal y está constituida por dos series:

- (i) Bonos ordinarios que integran la Serie A (en lo sucesivo, “Bonos de la Serie A”) por importe nominal total de CUATROCIENTOS SESENTA Y UN MILLONES CIEN MIL (461.100.000) euros (76.720.584.600 ptas.) constituida por 4.611 Bonos de CIEN MIL (100.000) euros (16.638.600 ptas.) de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
- (ii) Bonos subordinados que integran la Serie B (en lo sucesivo, “Bonos de la Serie B”) por importe nominal total de NUEVE MILLONES CUATROCIENTOS MIL (9.400.000) euros (1.564.028.400 ptas.) constituida por 94 Bonos de CIEN MIL (100.000) euros (16.638.600 ptas.) de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.

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, contenido en el apartado V.5.1B) 2. del presente Folleto.

La suscripción o tenencia de Bonos de una Serie no implica la suscripción o tenencia de los Bonos de la otra Serie.

Dichos Bonos, denominados Bonos de Titulización Hipotecaria, se encuentran amparados por la Ley 19/1992, gozando de la naturaleza jurídica de valores de renta fija, homogéneos y estandarizados y, por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados, poseyendo por tanto el Fondo una configuración jurídica y financiera distinta a los fondos de inversión mobiliaria.

#### **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 titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., según lo previsto en el apartado II.5 de este capítulo, pudiendo expedirse 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.

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.

El artículo 5.7 de la Ley 19/1992 establece que las sociedades gestoras podrán adquirir transitoriamente activos financieros de calidad igual o superior a los valores de mejor calificación crediticia emitidos con cargo al 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. En este sentido, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, celebrará un Contrato de Servicios Financieros con la Confederación Española de Cajas de Ahorro (en adelante, "CECA") 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.

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

En consecuencia, los Emisores no asumen responsabilidad alguna por el impago de los deudores hipotecarios, 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 asumirán en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgarán garantías o avales, ni incurrirán en pactos de recompra de las Participaciones Hipotecarias, excepción hecha de las que no se ajusten a las condiciones y características contenidas en el apartado IV.1, a) del presente Folleto y de conformidad con lo previsto en el mismo.

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

Mediante la emisión de Participaciones Hipotecarias, cada Emisor, en los términos descritos en el Capítulo IV de este Folleto, hace participar al Fondo en el principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados por él concedidos.

Las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo son susceptibles de ser 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.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará semestralmente, 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.11.3.2 del presente Folleto. Igualmente, las Participaciones Hipotecarias serán amortizadas íntegramente en caso de que otra entidad financiera distinta del Emisor habilitada a tal efecto se subrogue en los correspondientes Préstamos Hipotecarios Participados con sujeción a la Ley 2/1994, de 30 de marzo, sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios (la “Ley 2/1994”).

## **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 24/1988.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 6 del Real Decreto 116/1992, la denominación, número de unidades, valor nominal y demás características y condiciones de la emisión de Bonos que se representa por medio de anotaciones en cuenta es la que se hace constar en la Escritura de Constitución y en este Capítulo II.

Los titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte el registro contable llevado por las Entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. que 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 Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Dicha designación será objeto de inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El 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 CUATROCIENTOS SETENTA MILLONES QUINIENTOS MIL (470.500.000) euros (78.284.613.000 ptas.) de valor nominal y está constituida por dos series:

- (i) Bonos de la Serie A por importe nominal total de CUATROCIENTOS SESENTA Y UN MILLONES CIEN MIL (461.100.000) euros (76.720.584.600 ptas.) constituida por 4.611 Bonos de CIEN MIL (100.000)

euros (16.638.600 ptas.) de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.

(ii) Bonos de la Serie B por importe nominal total de NUEVE MILLONES CUATROCIENTOS MIL (9.400.000) euros (1.564.028.400 ptas.) constituida por 94 Bonos de CIEN MIL (100.000) euros (16.638.600 ptas.) de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.

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, contenido en el apartado V.5.1B) 2. del presente Folleto.

La suscripción o tenencia de Bonos de una Serie no implica la suscripción o tenencia de los Bonos de la otra Serie.

**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.**

La emisión de Bonos está constituida por dos Series, A y B, cada una de ellas denominada en euros.

El precio de la emisión de los Bonos de ambas Series será de cien mil (100.000) euros (16.638.600 ptas.) por Bono, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor. Los Bonos se emiten al 100 por ciento de su valor nominal.

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 precio de emisión establecido en el apartado II.7 anterior, será libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor.

**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 anotación en cuenta, en concepto de inscripción y mantenimiento de saldo.**

Los gastos de inclusión de la emisión de Bonos en el registro contable del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. serán a cargo del Fondo, no procediendo a repercutirla 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 citado Servicio 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, como organismos supervisores de las mismas.

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

### **II.10.1 Tipo de interés nominal.**

Los Bonos tanto de la Serie A como de la Serie B devengarán un interés nominal equivalente anual, variable fijado semestralmente y con pago semestral, 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 semestralmente en cada Fecha de Pago sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada Serie (descritos ambos conceptos, respectivamente, en los apartados II.10.3 y II.11.3.2.3 siguientes), siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos previsto para cada Serie en el apartado V.5.1B)2 del Folleto.

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 Períodos de Devengo de Intereses comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago descrita en el apartado II.10.3 del presente Folleto, 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 inferior al semestre, equivalente a la comprendida entre la Fecha de Desembolso, incluida, descrita en el apartado II.18.5 del presente Folleto, y la primera Fecha de Pago el 20 de diciembre de 1999 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 natural compuesto por 365 días.

#### **b) Tipo de interés nominal.**

El tipo de interés nominal determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses será el que resulte de sumar: (i) el tipo de interés de referencia Euribor seis (6) meses descrito en el apartado c) siguiente y (ii) un margen para cada una de las series:

del 0,27 % para los Bonos de la Serie A; y

del 0,40 % para los Bonos de la Serie B,

todo ello transformado a un tipo de interés equivalente en base a años naturales de 365 días (esto es, multiplicado por 365 y dividido por 360) y redondeado al tercer decimal.

#### **c) Determinación del tipo de interés de referencia Euribor seis (6) meses.**



El tipo de interés de referencia para la determinación del tipo de interés nominal aplicable a los Bonos, será el EURIBOR a seis (6) meses o, en caso necesario, su tipo sustitutivo determinado por la Sociedad Gestora, en cada una de las Fechas de Fijación del Tipo según las reglas que a continuación se indican.

(i) El tipo EURIBOR (“Euro Interbank Offered Rate”), a seis (6) meses de vencimiento, patrocinado conjuntamente por Euribor FBE y Euribor ACI y que se publica en la página 248 de Telerate (o que se publique en cualquier otro proveedor de información reconocido que designen los patrocinadores), a las 11:00 horas de Bruselas.

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 de la mañana (hora Bruselas), expresado con tres cifras decimales.

(ii) En el supuesto de que dicho tipo EURIBOR a seis (6) meses, no aparezca publicado en la página 248 de Telerate en la Fecha de Fijación del Tipo, el tipo sustitutivo aplicable se determinará sobre la base de los tipos a los que los depósitos en Euros son ofrecidos por los Bancos de Referencia a aproximadamente las 11:00 horas de Bruselas dos días hábiles según calendario TARGET anteriores a la Fecha de Pago a los bancos principales de la Zona Euro en el mercado interbancario para un periodo igual al periodo de interés que se inicie en la Fecha de Fijación del Tipo y un nominal representativo.

A tal efecto, el Agente Financiero solicitará a la oficina principal en la Zona Euro de cada uno de los Bancos de Referencia que le facilite una cotización de su tipo en los términos del párrafo anterior. Si se obtienen al menos dos cotizaciones, el tipo sustitutivo aplicable a esa Fecha de Determinación del Tipo, será la media aritmética de los tipos cotizados por los Bancos de Referencia. Los Bancos de Referencia serán cinco Bancos pertenecientes al Panel de Entidades de Referencia del EURIBOR. Los Bancos de Referencia son:

- Confederación Española de Cajas de Ahorros
- Banco Bilbao Vizcaya
- Banco Santander Central Hispano
- Corporación Bancaria de España (Argentaria)
- Deutsche Bank AG

(iii) En ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los apartados (i) y (ii) anteriores, será de aplicación el tipo de interés de referencia aplicable al Periodo de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, y así por Periodos de Devengo de Intereses sucesivos, en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.

La Sociedad Gestora conservará los listados del contenido de las pantallas Telerate, o en su caso, de las declaraciones de las cotizaciones de las Entidades de Referencia, como documentos acreditativos del tipo EURIBOR aplicado.

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

El tipo de interés nominal aplicable a ambas Series de Bonos para cada Periodo de Devengo de Intereses será determinado por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, el segundo día hábil según el calendario TARGET (Trans European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System) anterior a cada Fecha de Pago, descritas en el apartado II.10.3 siguiente (en adelante la “Fecha de Fijación del Tipo”) y será de aplicación para el siguiente Periodo de Devengo de Intereses.

El tipo de interés nominal de los Bonos de ambas Series para el primer Periodo de Devengo de Intereses se determinará en la forma prevista en el apartado c) anterior, en base al tipo de interés de referencia Euribor a seis (6) meses, pero referido a las 11:00 horas de la mañana (hora de Bruselas), del segundo día hábil (según el calendario TARGET) anterior a la Fecha de Desembolso y se comunicarán al público en general antes del inicio del Período de Suscripción mediante anuncio previsto en el apartado III.5.3. c) del presente Folleto.

Los tipos de interés nominales determinados para ambas Series de Bonos para los sucesivos Períodos 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) 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 seis (6) meses, de la página electrónica 248 suministrada por Telerate en las fechas que se indican, así como los tipos de interés nominal que resultarían de su aplicación a ambas Series de Bonos, A y B:

<b>Fechas</b>	<b>Euribor 6 meses</b>	<b>Bonos Serie A</b>	<b>Bonos Serie B</b>
20-01-99	3,014	3,330	3,461
19-02-99	3,032	3,348	3,480
19-03-99	3,003	3,318	3,450
20-04-99	2,626	2,936	3,068
20-05-99	2,598	2,908	3,040
21-6-99	2,668	2,979	3,110

**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 segundo (2º) lugar en el orden de prelación de pagos establecido en el apartado V.5.1.B) 2.

El pago de intereses de los Bonos de la Serie B ocupa el tercer (3º) lugar en el orden de prelación de pagos establecido en el citado apartado.

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

Los intereses para los Bonos tanto de la Serie A como de la Serie B se pagarán, los días 20 de junio - 20 de diciembre de cada año hasta la total amortización de los mismos (cada una de estas fechas, una "Fecha de Pago"), mediante el procedimiento reseñado en el apartado II.12 del presente Folleto. En caso de que alguna de las fechas establecidas en el párrafo anterior, no fuera un Día Hábil a éstos efectos, porque coincida con sábado, domingo o festivo en Madrid, será Fecha de Pago el Día Hábil en Madrid inmediatamente posterior, devengándose los intereses correspondientes al Periodo de Devengo de Intereses en curso, descrito en el apartado II.10.1a) del presente Folleto, hasta el mencionado primer Día Hábil siguiente, no inclusive. A estos efectos Día Hábil significará cualquier día en que puedan realizarse operaciones en el Mercado Interbancario de Madrid, exceptuando los sábados.

La primera Fecha de Pago de intereses para los Bonos de ambas Series tendrá lugar el 20 de diciembre de 1999, devengándose los mismos al tipo de interés nominal correspondiente desde la Fecha de Desembolso por los suscriptores, inclusive, prevista en el apartado II.18.5, hasta el 20 de diciembre de 1999, excluido.

El cálculo de la liquidación de intereses 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:

$$I = P \times \frac{R}{100} \times \frac{d}{365}$$

*Donde:*

*I = Intereses a pagar en una Fecha de Pago determinada.*

*P = Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Determinación correspondiente a dicha Fecha de Pago.*

*R = Tipo de interés nominal expresado en porcentaje anual.*

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

Tanto los intereses que resulten a favor de los tenedores de los Bonos de la Serie A como de la Serie B, calculados según lo previsto anteriormente, 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 previsto en el apartado V.5.1.B).2 del Folleto.

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, establecido en el apartado V.5.1B) 2. del presente Folleto, las cantidades que los bonistas hubiesen dejado de percibir, se abonarán en la siguiente Fecha de Pago.

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 ambas Series con posterioridad al 20 de diciembre del 2028, Fecha de Vencimiento Final de los Bonos, 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 Financiero, para lo cual la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, suscribirá un Contrato de Servicios Financieros con la Confederación Española de Cajas de Ahorro.

Al objeto de facilitar al suscriptor la comprensión del sistema de fijación del tipo de interés nominal aplicable y del importe de los intereses a percibir por cada Bono en cada Fecha de Pago, en el apartado II.12 del Folleto, se adjunta un caso práctico a modo de ejemplo, así como los Cuadros Teóricos del servicio financiero del empréstito.

## **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 ambas Series será de cien mil (100.000) euros (16.638.600 ptas.) por Bono, equivalentes al 100 por ciento de su valor nominal, pagadero progresivamente en cada Fecha de Pago.

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. El importe a reembolsar por la amortización de los Bonos de cada una de las Series en cada Fecha de Pago, se determinará según lo establecido en apartado II.11.3 de este Capítulo y siguiendo el orden de prelación previsto en el apartado V.5.1.B), 2 de este Folleto.

### **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 ambas Series, A y B, ocupan el quinto (5°) y sexto (6°) lugar, respectivamente, en el orden de prelación de pagos establecido en el apartado V.5.1B) 2., 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 Final.**

La Fecha de Vencimiento Final, y consecuentemente, la amortización definitiva de los Bonos de ambas Series es el 20 de diciembre del 2028, ó, 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 el apartado II.11.3.3 siguiente, proceda a amortizar anticipadamente la presente emisión, en cuyo caso, la Fecha de Pago en la cual haya de producirse la misma será la fecha de amortización definitiva de los Bonos.

#### **II.11.3.2 Amortización Parcial.**

No obstante lo anterior, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de ambas Series en los términos que se describen a continuación:

##### **1. Fechas de Pago de Amortización.**

Coincidirán con las Fechas de Pago de intereses, esto es, los días 20 de junio - 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil, según lo descrito en el apartado II.10.3 anterior, hasta su total amortización.

La primera Fecha de Pago de amortización de los Bonos de la Serie A corresponderá al 20 de diciembre de 1999, de conformidad con las reglas contenidas en el citado apartado.

La amortización de los Bonos de la Serie B comenzará sólo cuando en una Fecha de Determinación el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B sea igual o superior al 5% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A. A partir de ese momento, los Fondos Disponibles para la Amortización de los Bonos se aplicarán a la amortización del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos, distribuyéndose entre ambas Series de Bonos en la forma necesaria para que se mantenga en todo momento la citada proporción entre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A.

##### **2. Fechas de Determinación y Periodos de Determinación.**

Serán las fechas correspondientes 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 existentes en esas fechas, de acuerdo con el orden de prelación de pagos descrito en el apartado V.5.1B)2 del presente Folleto.

Dichas Fechas de Determinación serán las que correspondan al segundo (2°)

día hábil anterior a cada Fecha de Pago y demarcarán los períodos comprendidos sucesivamente entre las citadas Fechas de Determinación, que se denominarán Períodos de Determinación, excluyéndose en cada periodo la Fecha de Determinación inicial e incluyéndose la final.

Por excepción, el primer Periodo de Determinación será el comprendido entre la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución y la primera Fecha de Determinación.

### **3. Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos.**

Serán los saldos vivos del principal pendientes de amortizar de los Bonos, incluyendo en dichos saldos las cantidades de principal devengadas, según lo descrito a continuación en el apartado 4, en anteriores Fechas de Pago, y no satisfechas por insuficiencia de Fondos Disponibles, según el orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1, B), 2 del presente Folleto.

### **4. Cantidad Devengada de Principal para Amortización en cada Fecha de Pago.**

La Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos de ambas Series A y B, sin distinción entre estas, será igual 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, en la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago.

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, una vez deducido el 1% de sobrecolateralización de participaciones.

*Con el fin de ilustrar este concepto supongamos el siguiente caso práctico:*

	<u>Euros</u>	<u>Pesetas</u>
* Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en una Fecha de Determinación concreta:	354.989.540	59.065.289.602
* Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos de ambas Series a la misma fecha:	366.453.988	60.972.813.247
* Diferencia:	11.464.448	1.907.523.644
<i>(Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos de ambas Series)</i>		

*En este supuesto la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos de ambas Series ascendería a 11.464.448 euros (1.907.523.645 ptas.).*

### **5. Cantidad líquida a pagar en concepto de amortización en cada Fecha de Pago y Déficit de Amortización.**

En función de la liquidez existente, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos que pueda ser objeto de disposición por las aplicaciones previstas en el orden de prelación de pagos del apartado V.5.1. B) 2 del presente Folleto (que será el quinto para los Bonos de la Serie A y el sexto para los Bonos de la Serie B) constituyen los Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos.

Por otro lado, el Déficit de Amortización será la diferencia, si existiera, entre la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y los Fondos Disponibles para Amortización. Continuando con el ejemplo anterior:

	<u>Euros</u>	<u>Pesetas</u>
<i>Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos</i>	11.464.448	1.907.523.645
<i>Por no disponer el Fondo de liquidez suficiente Fondos Disponibles para Amortización para satisfacer la Cantidad Devengada de Principal para Amortización</i>	9.537.670	1.586.934.761
<i>Déficit de Amortización</i>	1.926.778	320.588.884

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

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

i) Hasta la primera Fecha de Determinación (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B sea igual o mayor al 5% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.

ii) A partir de la Fecha de Determinación (excluida) en la que la relación anterior resultare ser igual o mayor a dicho 5%, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de ambas Series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre Saldos de Principal Pendientes de Pago de Bonos Series A y B se mantenga en el 5% o porcentaje superior más próximo posible.

Siguiendo con el ejemplo anterior, si los Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos son 9.537.670 euros (1.586.934.760), pueden darse dos escenarios:

### Hipótesis 1

*Imaginemos que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A en esa Fecha de Determinación es de 356.953.988 euros (59.392.146.248 ptas.) y que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B en esa Fecha de Determinación es de 9.400.000 euros (1.564.028.400 ptas.). El 5% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A en esa Fecha de Determinación es 17.947.699,40 euros (2.969.607.312 ptas.). Como el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B en esa Fecha de Determinación es inferior al 5% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A en esa Fecha de Determinación, la totalidad de los Fondos Disponibles para la Amortización de los Bonos en esa Fecha de Determinación se destinará a la amortización de los Bonos de la Serie A.*

	<u>Euros</u>	<u>Pesetas</u>
<i>Fondos que se destinan a la amortización de los Bonos de la Serie A</i>	9.537.670	1.586.934.760
<i>Fondos que se destinan a la amortización de los Bonos de la Serie B</i>	0	0

Por lo tanto, una vez efectuado el pago correspondiente, el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A será de 347.416.318 euros (57.805.211.487 ptas.) y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B será de 9.400.000 euros (1.564.028.400 ptas.).

## Hipótesis 2

Imaginemos que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A en esa Fecha de Determinación es de 168.747.160 euros (28.085.164.964 ptas.) y que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B en esa Fecha de Determinación es de 9.400.000 euros (1.564.028.400 ptas.). El 5% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A en esa Fecha de Determinación es 8.432.358 euros (1.403.026.318 ptas.). Como el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B en esa Fecha de Determinación es superior al 5% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A en esa Fecha de Determinación, los Fondos Disponibles para la Amortización de los Bonos en esa Fecha de Determinación se distribuirán proporcionalmente a cada Serie de Bonos de manera que se mantenga la citada proporción entre ellos.

	<u>Euros</u>	<u>Pesetas</u>
Fondos que se destinan a la amortización de los Bonos de la Serie A	8.166.693,33	1.358.823.436
Fondos que se destinan a la amortización de los Bonos de la Serie B	1.370.976,67	244.749.923

Por lo tanto, una vez efectuado el pago correspondiente, el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A será de 160.580.466,66 euros (26.718.341.526 ptas.) y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B será de 8.029.023,34 (1.335.917.077 ptas.). En consecuencia, se mantiene la citada relación del 5% entre los Saldos de Principal Pendiente de Pago de cada Serie.

En el supuesto de que en una Fecha de Pago y como consecuencia del orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1.B) 2. del presente Folleto, existiere Déficit de Amortización:

- (i) Los Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos se aplicarán al pago del Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A o de ambas Series, según corresponda conforme a las reglas establecidas anteriormente.
- (ii) Dentro de cada Serie los Fondos Disponibles para Amortización de los Bonos, se repartirán proporcionalmente entre los Bonos de la citada Serie; y
- (iii) Las cantidades que los titulares dejaran de percibir como consecuencia de la existencia de Déficit de Amortización, se abonarán en la siguiente Fecha



de Pago en que sea posible, sin que estas cantidades den derecho a interés adicional o de demora alguno (dado que formarán parte del Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la misma Serie afectados sobre el que se efectúa el cálculo de liquidación de intereses en la forma prevista en el apartado II.10.3 anterior).

La Sociedad Gestora procederá a notificar a los titulares de los Bonos en la forma prevista en el apartado III.5.3 a) el importe de amortización que resulte a favor de los mismos, los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos, el de Déficit de Amortización si existiere, así como las Tasas de Amortización Anticipada reales de los Préstamos Hipotecarios Participados y la vida residual estimada de los mismos.

## **7. Comunicaciones.**

Dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes a cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora emitirá una comunicación, expedida por persona con poder bastante, en el que se acredite el importe de los Saldos de Principal Pendientes de Pago de los Bonos, y si procediera, los intereses devengados y no satisfechos a los titulares de los bonos según lo establecido en el apartado II.10.3 del presente Folleto.

Dicha comunicación se presentará ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ante la Entidad encargada del Registro contable y ante el Organismo Rector de AIAF Mercado de Renta Fija, para su puesta a disposición del público junto con la Escritura de Constitución.

### **II.11.3.3 Amortización anticipada.**

Sin perjuicio de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de amortizar los Bonos en la Fecha de Vencimiento Final o en cada amortización parcial, según se establece en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 los Supuestos de Liquidación que a continuación se detallan, de conformidad y con los requisitos que se establecen en apartado III.9.1 del presente Folleto.

- (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 incluye 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. La mera existencia de Déficit de Amortización no supone, por sí sola, la alteración sustancial o permanente del equilibrio financiero del Fondo.

- (iii) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o su autorización revocada y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro (4) meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora, de acuerdo con lo establecido en el apartado III.3.1 del presente Folleto.

La amortización anticipada de la totalidad de los Bonos en los supuestos previstos anteriormente se realizará por el Saldo de Principal Pendiente de Pago en esa fecha más los intereses devengados y no pagados desde la última Fecha de Pago hasta la fecha de amortización anticipada, deducida, en su caso, la retención fiscal, cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esta última fecha, vencidas, líquidas y exigibles.

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, 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 Pago en esa fecha más los intereses devengados y no pagados desde la última Fecha de Pago 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.

- (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 liquidación anticipada del Fondo.

Dicha comunicación, que habrá sido previamente puesta en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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, que se describe en el apartado siguiente, y (iii) la forma en que se va a proceder para atender y cancelar las obligaciones de pago derivadas de los Bonos.

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 y, en concreto, para que el Fondo disponga de liquidez suficiente para hacer frente al pago del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos más los intereses devengados y no pagados desde la última Fecha de Pago hasta la fecha de amortización, 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 a 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 por insuficiencia de las actuaciones anteriores como por la existencia de 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 y se paguen en metálico y al contado. Excepcionalmente, podrá aceptar aplazamientos de pago por plazo no superior a dos años. Para la fijación del valor de mercado, la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de valoración que juzgue necesarios.

En los casos (i) y (iv) anteriores, cada Emisor gozará de un derecho de tanteo de tal forma que podrá adquirir con preferencia a terceros sus Participaciones Hipotecarias u otros bienes que permanezcan en el activo del Fondo. Con tal finalidad, la Sociedad Gestora remitirá a cada Emisor la relación de los activos y ofertas recibidas de terceros, pudiendo éste hacer uso del mencionado derecho, respecto de todos los activos ofertados por la Sociedad Gestora, dentro de los treinta (30) días siguientes a la recepción de la mencionada comunicación y siempre que su oferta iguale, al menos, la mejor de las efectuadas por terceros.

**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 CECA en su calidad de Agente Financiero. 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. a). El abono de intereses y de las amortizaciones será realizado contra presentación por los legítimos titulares de los Bonos del documento acreditativo de la propiedad o contra el correspondiente certificado expedido por parte de la entidad encargada del registro contable que se identifica en el apartado II.5 de este Folleto.

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

En cumplimiento de lo dispuesto en el apartado II.10.3 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 la Serie A en cada Fecha de Pago a continuación se refleja la forma de cálculo de los mismos para el siguiente supuesto:

<i>Tipo Euribor 6 meses</i>	2,668
<i>Margen</i>	0,270
<i>Suma</i>	2,938

*Transformación a tipo equivalente en base a años naturales de 365 días:*

$T=2,938 * 365/360=2,9788055$ , que redondeado al tercer decimal  $T=2,979\%$

*Importe de intereses por Bono:*

*Periodo de interés por Bono: 182 días*

*Saldo de Principal Pendiente de Pago del*

*Bono: 100.000 euros.*

Cálculo de intereses devengados por Bono:

$$100.000 \times \frac{2,979}{100} \times \frac{182}{365} = 1.485,41917 \text{ euros}$$

*Redondeo a la centésima de Euro más*

*próxima: 1.485,42 euros (247.153 pesetas)*

Por consiguiente el importe de los intereses a percibir por cada Bono de la Serie A sería de 1.485,42 euros (247.153 pesetas), sobre un Saldo de Principal Pendiente de Pago del Bono de 100.000 euros.

El ejemplo sería idéntico para los Bonos de la Serie B, sin más que sustituir el margen de 0,27% de la Serie A, por el margen correspondiente a la Serie B, si este margen fuera el 0,40%, el tipo de interés a aplicar a la Serie B sería 3,110% y los intereses a percibir por cada Bono de la Serie B, sobre un Saldo de Principal Pendiente de Pago del Bono de 100.000 euros sería 1.550,74 euros (258.021 ptas.).

#### **b) 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 hipotecarios decidan amortizar sus préstamos.

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 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, y por lo tanto en la vida media y duración de los Bonos.

Asimismo, 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: 4,96% tipo medio de la cartera a 21 de junio constante a lo largo de la vida de la cartera de Participaciones Hipotecarias más el margen medio de la cartera provisional de Préstamos Hipotecarios;

- morosidad de la cartera de Participaciones Hipotecarias: 0% anual;
- fallidos de la cartera de Participaciones Hipotecarias: 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 5 de julio de 1999.

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 se asumen constantes en el 3,124% para la Serie A y en el 3,256% para la Serie B.

Asumiéndose que el emisor ejercerá la opción de amortización anticipada, prevista en el párrafo primero del apartado II.11.3.3 del presente Folleto (es decir, 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 serían las siguientes:

## Datos de los Bonos

### **Bonos de la serie A**

% TACP	6%	10%	15%
<b>Vida Media</b>	5,72	4,74	3,82
<b>Duración</b>	5,00	4,22	3,48
Plazo vcto.	20-dic-11	20-jun-10	20-jun-08
Años	12,46	10,70	8,96

### **Bonos de la serie B**

% TACP	6%	10%	15%
<b>Vida Media</b>	9,64	8,14	6,63
<b>Duración</b>	8,13	7,02	5,86
Plazo vcto.	20-dic-11	20-jun-10	20-jun-08
Años	12,46	10,70	8,96

Dichas cifras han sido calculadas utilizando las siguientes fórmulas:

#### **Vida media de los Bonos**

$$V = \frac{\sum (P \times d)}{T} \times \frac{1}{360}$$

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 el apartado II.11.3.2,5, 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 A y B de Bonos.

**Duración de los Bonos (fórmula de Macaulay ajustada).**

$$D = \frac{\sum (a \times VA)}{PE} \times \frac{1}{(1+i)}$$

Donde:

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

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

$VA$  = Valor actual de cada una de las cantidades comprensivas de principal e intereses brutos, a pagar en cada una de las Fechas de Pago descontadas al tipo de interés efectivo (TIR) del 2,992 % para la Serie A y el 3,124 % para la Serie B con una TACP del 10%.

$PE$  = Precio de la emisión de los Bonos, cien mil (100.000) euros.

$i$  = Tipo de interés efectivo (TIR) del 2,992% para Serie A y el 3,124% para Serie B, en tanto por uno.

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%, 10% y 15% a lo largo de la vida del empréstito y, como se ha comentado, la amortización anticipada real cambia continuamente.
- El Saldo Pendiente de Pago 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 en el 2,979%, para la Serie A y en el 3,110% para la Serie B, y como es sabido el tipo de interés de ambas 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 amortización anticipada prevista en el párrafo primero, del apartado II.11.3.3 del Folleto.



c) **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.**

Por último, y 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: 20 de diciembre de 1999.**

**(Otorgamiento de la Escritura de Constitución: 1 de julio de 1999).**

- a) Fecha de Fijación de tipo de interés aplicable para el primer Periodo de Devengo de Interés:
  - 11:00 horas del segundo Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Desembolso de los Bonos: 1 de julio de 1999.
- b) Primer Periodo de Devengo de Interés:
  - Desde 5 de julio de 1999 (Fecha de Desembolso), incluida, hasta el 20 de diciembre de 1999 excluida.
- c) Fecha de Determinación (o de realización por la Sociedad Gestora de cálculos para distribución y retención de Fondos Disponibles):
  - 16 de diciembre de 1999.
- d) Periodo de Determinación:
  - Del 1 de julio de 1999 (Fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución), incluida, hasta el 16 de diciembre de 1999 (Fecha de Determinación en curso), incluida.
- e) Notificaciones Extraordinarias Periódicas (anuncios en prensa, según apartado III.5.3, a):
  - Del tipo de interés resultante para el primer Periodo de Devengo de Intereses: hasta el 2 de julio de 1999, inclusive.
  - Del resto de la información periódica: 17 de diciembre de 1999.

**2. Segunda Fecha de Pago: 20 de junio del 2000.**

- a) Fecha de Fijación de 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: 16 de diciembre de 1999.
- b) Segundo Periodo de Devengo de Interés:
  - Desde el 20 de diciembre de 1999 (primera Fecha de Pago), incluida, hasta el 20 de junio del 2000, excluida.
- c) Fecha de Determinación (o de realización por la Sociedad Gestora de cálculos para distribución y retención de Fondos Disponibles):
  - 18 de junio del 2000.



- d) Periodo de Determinación:
- Desde el 16 de diciembre de 1999 (Fecha de Determinación anterior), excluida, hasta el 18 de junio del 2000 (Fecha de Determinación en curso), incluida.
- e) Notificaciones Extraordinarias Periódicas (anuncios en prensa, según apartado III.5.3, a):
- Del tipo de interés resultante para el segundo Periodo de Devengo de Interés: no más tarde del 17 de diciembre del 2000.
  - Del resto de la información periódica: no más tarde del 19 de junio del 2000.

**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.**

**II.13.1 Interés efectivo bruto para el tomador.**

Para el supuesto en que los tipos de interés nominal anual, aplicables a ambas Series, Serie A y Serie B, variables semestralmente, se mantuvieran constantes a lo largo de toda la vida del empréstito, en unos tipos del 2,979 % y del 3,110%, respectivamente, esos tipos se traducirían en unas Tasas Internas de Rentabilidad ("TIR") para el tomador del 2,992%, (Serie A), y del 3,124% (Serie B), como muestra el cuadro contenido en el apartado II.12b) del Folleto, dado el efecto que implica el pago semestral de intereses, calculado como tasa interna de rentabilidad sin considerar el efecto fiscal, y asumiendo en todo caso los valores e hipótesis que figuran en el mencionado apartado.

El cálculo de la TIR se ha realizado utilizando la siguiente fórmula:

$$100.000 \text{ Euros} = \sum_{i=1}^N A_i (1 + r)^{-(nd/365)}$$

*Donde:*

$r =$  TIR expresado en tasa anual, en tanto por uno.

$A_i =$  Cantidades totales de amortización e intereses que recibirán los inversores (y, en el caso de los flujos con retención para el tomador, la recuperación de la retención anual correspondiente).  
( $A_1, \dots, A_N$ )

$nd =$  Número de días comprendidos entre la Fecha de Desembolso de la emisión y los días 20 de junio - 20 de diciembre de cada año, no inclusive.

**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.**

Para el supuesto de que el tipo de interés nominal variable de los Bonos se mantuviera constante a lo largo de toda la vida del empréstito en un tipo del 2,979% para la Serie A y en un 3,110% para la Serie B, estos tipos se traducirían en los tipos efectivos (TIR) del 3,054% para la TACP del 6 %, del 3,065% para la TACP del 10 % y del 3,080 para la TACP del 15%, calculado y asumiendo las hipótesis mencionadas en el apartado II.12 b) como el importe líquido de la emisión, una vez deducidos los gastos de emisión, a los valores actualizados a la fecha de emisión de la totalidad de los pagos por intereses, amortizaciones y gastos de cancelación.

Los gastos previstos son los siguientes:

<b>a) Gastos de Constitución</b>	<b>pesetas</b>	<b>euros</b>
<i>(Gastos de documentación, publicidad y tasas)</i>		
· Tasas CNMV	6.000.000	36.060,73
· Tasas AIAF	4.593.585	27.608,00
· Tasas Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.	107.000	643,08
· Comisión Gestora, auditoría, asesoramiento legal, calificación y otros	59.627.634	358.369,30
	<b>70.328.219</b>	<b>422.681,11</b>
<b>Subtotal</b>		
<b>b) Gastos de Emisión</b>		
· Comisión de dirección	13.013.049	78.210,00
· Comisión aseguramiento Bonos Serie A	113.997.288	685.137,50
· Comisión aseguramiento Bonos Serie B	5.532.334	33.250,00
	<b>132.542.671</b>	<b>796.597,5</b>
<b>Subtotal</b>		
<b>Total Gastos</b>	<b>202.870.890</b>	<b>1.219.278,61</b>

**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 las Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo ni sobre los valores que se emiten a su cargo, excepto los siguientes compromisos que cada Emisor asume durante toda la vigencia de las Participaciones Hipotecarias:

A sustituir todas y cada una de sus Participaciones Hipotecarias derivadas de sus Préstamos Hipotecarios Participados que no se ajusten en esta fecha a las declaraciones contenidas en el apartado IV.1 a), por otras participaciones hipotecarias de similares características de plazo residual, tipo de interés, valor capital pendiente y calidad crediticia, de acuerdo con lo establecido en el apartado

IV.1 d) del presente Folleto. En caso de que ello no fuera posible, los Emisores se comprometen a la amortización anticipada de sus respectivas Participaciones Hipotecarias afectadas, reembolsando, en efectivo, el capital pendiente, los intereses devengados y no pagados, así como cualquier cantidad que le pudiera corresponder al Fondo hasta esa fecha, de acuerdo con lo establecido en el apartado IV.1 d) de este Folleto.

Asimismo, sin perjuicio de lo declarado en el apartado IV.1 a), cada Emisor se obliga a que si cualquiera de los deudores hipotecarios tuviera frente a él algún derecho de crédito, y procediera a ejercitarlo compensando dicho crédito frente a la deuda derivada de un Préstamo Hipotecario Participado, lo pondrá en conocimiento de la Sociedad Gestora e ingresará a favor del Fondo, en la cuenta bancaria que la misma le indique o la establecida al efecto, una cantidad igual a aquélla que fue objeto de compensación y que hubiera correspondido al Fondo.

**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 particulares 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 de modo inmediato al otorgamiento de la Escritura de Constitución 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, 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 24/1988. Se espera que la admisión definitiva a negociación se produzca no más tarde de transcurridos tres meses desde la Fecha de Desembolso.

Asimismo, la Sociedad Gestora solicitará, en representación y por cuenta del Fondo, la inclusión de la emisión en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Bonos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de los valores admitidos a cotización en AIAF y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

Expresamente la Sociedad Gestora hace constar que se conocen 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 de conformidad con lo previsto en el apartado III.5.3 del Folleto.

## **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 se dirige a inversores institucionales, ya sean personas jurídicas o patrimonios sin personalidad jurídica, tales como Fondos de Pensiones, Instituciones de Inversión Colectiva o Entidades aseguradoras, o a entidades como las Entidades de Crédito o las Sociedades de Valores, que realicen profesional y habitualmente inversiones en valores negociables. 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 la Agencia de Calificación MOODY'S que figura en el apartado II.3 de este Capítulo.

### **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 suscritos 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 la Orden Ministerial de 30 de diciembre de 1992 y en la Orden Ministerial de 29 de diciembre de 1992, respectivamente.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 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 cada Emisor que se recogen en el Capítulo IV de este Folleto; y (v) la calificación de "rating" otorgadas por MOODY'S, como evaluación del riesgo financiero de los Bonos que se recoge en el apartado II.3 de este Capítulo.

- (ii) Los Bonos de la Serie B 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) Ser aptos para la inversión de las entidades aseguradoras en cumplimiento de sus obligaciones de provisiones técnicas, de conformidad con el artículo 64.2 del Reglamento de Ordenación del Seguro Privado aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre.

- (iv) Ser aptos para la inversión del Fondo de Garantía 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.
- (v) 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.
- (vi) 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.

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

El periodo de suscripción (el “Periodo de Suscripción”) tendrá una duración de dos (2) horas, entre las 09:00 y las 11:00 horas del día de la publicación del anuncio de la constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos, en la forma prevista en el apartado III.5.3b) 1. del Folleto, o del Día Hábil en Madrid inmediatamente posterior, en caso de que el día de publicación del anuncio no fuera Día Hábil.

### **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 mediante cualquier medio admitido en Derecho durante el Período de Suscripción establecido en el apartado anterior, en las oficinas de Caixa Galicia, Caixa Sabadell, Caja Rioja y Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A en su condición de entidades aseguradoras de la emisión de los Bonos (en lo sucesivo las “Entidades Aseguradoras”).

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

Los inversores a quienes hayan sido adjudicados los Bonos, deberán abonar a la correspondiente Entidad Aseguradora, el día 5 de julio de 1999 (la “Fecha de Desembolso”), antes de las 10:30 horas de Madrid, valor ese mismo día, el precio de emisión (100% de su 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 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.

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.**

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

Cada Entidad Aseguradora se compromete a suscribir en su propio nombre, al finalizar el Periodo de Suscripción, la cantidad de Bonos necesarios para completar la cifra a la que asciende su compromiso de aseguramiento según se determina en los apartados II.19.1 y V.4.2 del presente Folleto.

### **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 se llevará a cabo por las Entidades Aseguradoras, y por la totalidad del importe de la emisión de los Bonos:

<b>Entidad Aseguradora</b>	<b>Importe nominal asegurado (euros)</b>	
	<b>Bonos Serie A</b>	<b>Bonos Serie B</b>
Caixa Galicia	291.500.000	5.600.000
Caixa Sabadell	--	3.100.000
Caja Rioja	--	700.000
Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A.	169.600.000	--

Las Entidades Aseguradoras de la emisión de los Bonos recibirán las siguientes comisiones de aseguramiento:

Bonos de la Serie A: una comisión del 0,1475% del importe nominal asegurado.

Bonos de la Serie B: una comisión del 0,35% del importe nominal asegurado.

### **II.19.2 Entidad Directora de la emisión.**

Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A. intervendrá en la emisión en condición de Entidad Directora de la misma (además de como aseguradora), 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 y en cumplimiento de la Circular 2/1999 de 22 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores:

*D. Francisco Javier Zoido Martínez, con D.N.I. nº 8.715.164-G, en nombre y representación de Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A., con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, número 89, y debidamente facultado al efecto, en virtud de poderes otorgados por el Consejo de Administración de Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A., en sesión celebrada el día 26 de noviembre de 1993 y elevados a público en escritura otorgada ante el Notario de Madrid, D. Francisco Javier Die Lamana el 20 de diciembre de 1993, con el número 2.946 de su Protocolo, en relación con la constitución de "A y T.1, Fondo de Titulización Hipotecaria", por un importe de 474.000.000 Euros, cuya comunicación previa para verificación y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha sido presentada con fecha 24 de mayo de 1999, en cumplimiento de 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, y en cumplimiento de la Circular 2/1999 de 22 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores.*

#### **DECLARA**

*Que se han llevado a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la calidad y suficiencia de la información contenida en el Folleto.*

*Que no existen, de acuerdo con tales comprobaciones, circunstancias que contradigan o alteren dicha información, ni ésta omite ningún hecho relevante ni induce a error.*

*Y para que conste, a los efectos oportunos, expide la presente en Madrid, a 29 de junio de 1999.*

Como Anexo V al presente Folleto se adjunta fotocopia de la carta de *Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A.* en la que efectúa la citada declaración.

La Entidad Directora recibirá una comisión de dirección del 0,0165% del importe nominal de la emisión de Bonos.

#### **II.19.3 Entidades que aseguran la emisión, con descripción de las características de la relación o Contrato de Aseguramiento, 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 y Aseguramiento de la Colocación de la emisión de los Bonos con Caixa Galicia, Caixa Sabadell, Caja Rioja y Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A. por el cual las citadas Entidades procederán a la adjudicación libre de la totalidad de la emisión 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 en virtud de su compromiso de aseguramiento.

Cada Entidad Aseguradora de la emisión de los Bonos, asume las obligaciones contenidas en el Contrato de Aseguramiento de la Colocación y que básicamente son las siguientes: 1) compromiso de suscripción de los Bonos que no lo hubieran sido una vez cerrado el período de suscripción, hasta los importes establecidos; 2) abono al Fondo antes de las 10:30 horas de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, del importe total por la suscripción de la emisión, deducida la suma a la que asciende la comisión total de dirección y aseguramiento; 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; y, 5) demás aspectos que regulan el aseguramiento de la colocación.

**II.19.4 Prorrateso 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 Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

Cada Entidad Aseguradora entregará a sus respectivos 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 a tenor de 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 y como ha sido modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1988 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 y 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, la Circular 2/1994, de 16 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la Circular 2/1999 de 22 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse



de la constitución, administración y representación legal por la Sociedad Gestora de AYT.1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, y de la emisión de Bonos con cargo al mismo, serán conocidas y falladas por los Juzgados y Tribunales de Madrid capital con renuncia expresa a cualquier fuero que pudiera ser competente.

La Escritura de Constitución se regirá e interpretará de acuerdo con las leyes españolas.

## **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 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 limitada y las de la legislación vigente en el momento de la obtención y declaración de las rentas correspondientes.

Dado que está previsto que la presente oferta se represente por anotaciones en cuenta y se admita, para su cotización, en un mercado de valores español secundario oficial, 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.

### **1. Personas físicas o jurídicas residentes en España.**

#### **1.1 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, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los mismos, tendrán la consideración de rendimientos 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.

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 de esta emisión, salvo que la misma se realice dentro de los treinta días inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón a favor de (i) una persona o entidad no residente en territorio español, cuando no exista obligación de retener sobre el cupón pagado a este tipo de adquirentes o a (ii) un sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades.

## **1.2 Impuesto sobre Sociedades.**

Los rendimientos, tanto por el 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 Impuesto sobre Sociedades se integrarán en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades 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, de acuerdo con el procedimiento que al efecto establezca el Ministerio de Economía y Hacienda, conforme a lo establecido en el artículo 57.q) del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades. conforme a la redacción dada en el Real Decreto 2717/ 1998, de 18 de diciembre.

## **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 por el 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, del Impuesto 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, a estos efectos, sin establecimiento permanente, tributarán con arreglo a las normas del Capítulo IV de la 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 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 anterior el tipo general del 25 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 objeto del presente folleto 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.

Igualmente estarán exentas las rentas derivadas 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.

El derecho a disfrutar de las exenciones mencionadas en los dos párrafos anteriores deberá acreditarse por el contribuyente mediante la presentación de un certificado fiscal emitido por las autoridades fiscales del país de residencia. En ningún caso serán de aplicación las exenciones mencionadas en los dos párrafos anteriores, cuando las rentas se obtengan a través de los países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales.

### **3. Imposición Indirecta sobre la transmisión de Bonos.**

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

### **4. Impuesto sobre el Patrimonio.**

Los titulares de los Bonos a 31 de diciembre de cada año que sean personas físicas sujetas al impuesto por obligación personal deberán incluirlos, por su valor nominal en la declaración del Impuesto sobre el Patrimonio en el que tributarán con arreglo a las normas generales. A estos efectos, se computarán por el valor medio de negociación 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 cuyas rentas estén exentas en el Impuesto sobre la Renta de No Residentes, en los términos expuestos con anterioridad.

## **5. Impuesto sobre Sucesiones.**

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.**

#### **II.23.1 Destino del importe neto de la emisión.**

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 los Emisores 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 entidades comprometidas a intervenir en la negociación secundaria, 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, conjuntamente, por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. y por Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A.
- b) El diseño legal del Fondo y de la emisión de Bonos ha sido llevado a cabo por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. y Freshfields Abogados como asesores legales independientes.
- c) CAIXA GALICIA, CAIXA SABADELL Y CAJA RIOJA son las entidades cedentes de los préstamos hipotecarios participados a través de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, íntegramente suscritas por el Fondo en su constitución. Actúan también como Entidades Aseguradoras en los términos y condiciones establecidos en el presente Folleto Informativo y en el Contrato de Dirección, Aseguramiento y Colocación.

A continuación se reproduce, declaración de cada uno de los Cedentes firmada por persona con representación suficiente para actuar en nombre de los mismos:

*D. José Luis Alvarez Naveiro, con D.N.I. nº 32.292.120, y en nombre y representación de Caixa Galicia con domicilio en La Coruña, calle Rúa Nova 30-32, y debidamente facultado al efecto, en virtud de acuerdos del Consejo de Administración de Caixa Galicia, en sesión celebrada el día 18 de junio de 1999; D. Salustiano Medina Medina, con D.N.I. nº39.021.531-F, y en nombre y representación de Caixa Sabadell con domicilio en Sabadell, calle Gracia, 17, y*

*debidamente facultado al efecto, en virtud de acuerdos del Consejo de Administración de Caixa Sabadell, en sesión celebrada el día 27 de abril de 1999, y; D. Jesús Pérez Bobadilla, con D.N.I. nº 16.520.728, y en nombre y representación de Caja Rioja con domicilio en Logroño, calle Miguel Villanueva, 9, y debidamente facultado al efecto, en virtud de acuerdos del Consejo de Administración de Caja Rioja, en sesión celebrada el día 27 de abril de 1999, en relación con la constitución de AyT.1 Fondo de Titulización Hipotecaria, cuya comunicación previa para verificación y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha sido presentada con fecha 24 de mayo de 1999*

#### **DECLARAN**

*Que se han llevado a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la calidad y suficiencia de la información contenida en el Folleto referente a la Caja y a las Participaciones Hipotecarias cedidas por la misma al Fondo.*

*Que no existen, de acuerdo con tales comprobaciones, circunstancias que contradigan o alteren dicha información, ni ésta omita ningún hecho relevante ni induce a error.*

*Y para que conste, a los efectos oportunos, expiden la presente en La Coruña, Sabadell y Logroño, a 28 de junio de 1999.*

Como Anexo VII al Folleto se acompaña copia de la declaración de cada uno de los cedentes firmada por persona con poder suficiente.

- d) Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A.. interviene como Entidad Directora y Entidad Aseguradora de la emisión de Bonos.

#### **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) adquiridas por el Fondo.**

*“D. LUIS MIRALLES GARCÍA, en nombre y representación de AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. con domicilio en Madrid, calle Alcalá 18 y en relación con la constitución del Fondo AYT.1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, por importe de 474.000.000 de euros (78.286.297.000 ptas.), cuya comunicación previa para verificación y registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha sido presentada con fecha 24 de mayo de 1999, 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 la Confederación Española de Cajas de Ahorro, propietaria del 50% del capital social de la Sociedad Gestora, es asimismo propietaria del 13,77% del capital social de Ahorro Corporación, S.A.*

*Que la entidad Ahorro Corporación, S.A., propietaria del restante 50% del capital social de la Sociedad Gestora, es asimismo propietaria del 99,99% del capital social de Ahorro Corporación Financiera, S.V.B., S.A. que se ha encargado, conjuntamente con la Sociedad Gestora, del diseño financiero del Fondo.*

*Que los Emisores tienen las siguientes participaciones en Ahorro Corporación, S.A.:*

*Caixa Galicia, 2,88% (indirecta, a través de su filial al 100% Corporación Financiera de Galicia);*

*Caixa Sabadell, 2,88%; y*

*Caja Rioja, 0,12%*

*Que no existe ningún otro 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 los emisores de las Participaciones Hipotecarias, Caixa Galicia, Caixa Sabadell y Caja Rioja, ni entre dichas entidades.”*

## 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, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria.

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 el momento de constitución, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias que agrupa, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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 CAIXA GALICIA, CAIXA SABADELL Y CAJA RIOJA, agruparlas y emitir los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B con cargo al mismo.

#### **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 AYT.1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA y para su identificación, también podrán ser utilizados indistintamente las siguientes denominaciones abreviadas:

- AYT.1
- AYT.1 F.T.H.
- AYT.1 HIPOTECARIO FTH

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos tiene como requisito previo su verificación e inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el artículo quinto, apartado tercero de la Ley 19/1992 y el artículo 26 y siguientes de la Ley 24/1988, de 28 de julio.

Con posterioridad a la fecha de verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores del presente Folleto Informativo y antes de los quince (15) días hábiles siguientes, sin que se haya abierto aún el Período de Suscripción de los

Bonos, la Sociedad Gestora junto a CAIXA GALICIA, CAIXA SABADELL Y CAJA RIOJA, como entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias a ser suscritas por el Fondo, procederán a otorgar la escritura pública de constitución de AYT.1 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.

La Escritura de Constitución de acuerdo con la Ley 19/1992 surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley 24/1988 y será, por tanto, la escritura de emisión de los Bonos y la escritura en la que conste la representación de los Bonos mediante anotaciones en cuenta.

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

### **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 quinto, apartado dos, 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 y demás normativa aplicable, sin perjuicio de lo establecido en la Escritura de Constitución. La creación de la Sociedad Gestora ha sido autorizada por el Ministerio de Economía y Hacienda con fecha 16 de julio de 1993. Asimismo, se haya inscrita en el registro especial abierto a tal efecto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5. La información sobre la Sociedad Gestora se recoge en el Capítulo VI de este Folleto.

Con arreglo a lo dispuesto en el apartado 1 del artículo sexto 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.

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 de este Capítulo.



### **Actuaciones de la Sociedad Gestora.**

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 el presente Folleto, las siguientes:

- (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 cada Participación Hipotecaria y con las condiciones de los distintos contratos.
- (iii) Validar y controlar la información que reciba de cada uno de los Emisores 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) Calcular los Fondos Disponibles y los movimientos de fondos que tendrá que efectuar, una vez realizada su aplicación, de acuerdo con la prelación de pagos correspondiente, ordenando las transferencias de fondos entre las diferentes cuentas activas y pasivas, y las instrucciones de pago que corresponda, incluidas las asignadas para atender el servicio financiero de los Bonos.
- (v) Calcular y liquidar las cantidades por intereses y comisiones que ha de percibir y pagar por las diferentes cuentas financieras activas y pasivas, así como las comisiones a pagar por los diferentes servicios financieros concertados y las cantidades que por reembolso de principal y por intereses corresponda a cada una de las series de los Bonos.
- (vi) Supervisar que la renegociación, en su caso, de las condiciones de los Préstamos Hipotecarios Participados la realiza cada Emisor de acuerdo con las instrucciones generales o concretas que le hubieren sido comunicadas por la Sociedad Gestora.
- (vii) Supervisar las actuaciones concertadas con cada Emisor para la recuperación de impagados, 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.
- (viii) 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.
- (ix) Facilitar a los tenedores de los Bonos emitidos con cargo al Fondo, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y al público en general, cuantas

informaciones y notificaciones prevea la legislación vigente y, en especial, las contempladas en el presente Folleto.

- (x) 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 a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales, todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento, a la autorización previa, caso de ser necesaria, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores u organismo administrativo competente y a su notificación a la Agencia de Calificación, y siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos.
- (xi) Designar y sustituir, en su caso, al auditor de cuentas que lleve a cabo la auditoría de las cuentas anuales del Fondo.
- (xii) Elaborar y someter a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a los órganos competentes, 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 la entidad de calificación la información que razonablemente le requiera.
- (xiii) 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.
- (xiv) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo, incluyendo la decisión de liquidación anticipada, de acuerdo con lo previsto en este Folleto.

Además de la realización de dichas actuaciones, descritas de forma genérica, la Sociedad Gestora realizará en concreto las siguientes actuaciones:

- (i) Abrirá a nombre del Fondo una cuenta bancaria (en adelante, "Cuenta de Tesorería", descrita en el apartado V.3.1 del Folleto), inicialmente con CECA. Si dentro de los seis (6) meses siguientes a la firma del Contrato de Servicios Financieros, CECA no hubiera obtenido la máxima calificación crediticia para riesgos a corto plazo que concede Moody's (que es P-1), será sustituida en sus funciones como Agente Financiero por Caixa Galicia siempre que en ese momento cuente con la citada calidad crediticia.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Administración, la Sociedad Gestora abrirá, a nombre del Fondo, una cuenta bancaria en cada uno de los Emisores. En estas cuentas se depositarán transitoriamente las cantidades derivadas de los Préstamos Hipotecarios Participados cobradas por cada Emisor hasta que, de conformidad con el Contrato de Administración, proceda transferir los fondos depositados en ellas a la Cuenta de Tesorería. Estas cuentas estarán remuneradas a un tipo igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos aplicable en el período de liquidación de intereses correspondiente, disminuido en 35 puntos básicos.

- (ii) En el supuesto de en cualquier momento de la emisión de los Bonos, la deuda

a corto plazo del Agente Financiero (sea éste CECA o cualquier otra entidad que la sustituya) tuviera asignada una calificación crediticia inferior a P-1 según la escala de calificación crediticia otorgada por MOODY'S para riesgos a corto plazo, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento en que tenga lugar tal rebaja, deberá:

- obtener de una entidad de crédito con calificación igual o superior a P-1, otra garantía consistente en un aval bancario a primer requerimiento sobre las obligaciones asumidas por el Agente Financiero en el Contrato de Servicios Financieros; o,
  - en caso de no ser posible lo anterior, sustituir al Agente Financiero por otra entidad de crédito cuya deuda a corto plazo posea un rating mínimo de P-1 según la escala de calificación crediticia otorgada por MOODY'S para riesgos a corto plazo, y la Sociedad Gestora, contratará asimismo la máxima rentabilidad posible para los saldos de la Cuenta de Tesorería, que podrá ser diferente a la contratada con el Agente Financiero en virtud del Contrato de Servicios Financieros;
  - No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora podrá trasladar con posterioridad los saldos de la Cuenta de Tesorería al Agente Financiero, siempre que, o bien obtenga un aval bancario a primer requerimiento de una entidad de crédito cuya calificación sea P-1 (según la escala de MOODY'S), o bien obtenga la calificación de P-1 (en cuyo caso dicho aval no sería necesario).
- (iii) Ingresará en la Cuenta de Tesorería las cantidades que reciba de cada uno de los Emisores, tanto en concepto de principal e intereses como por cualquier otro concepto que le corresponda al Fondo por los mismos.
- (iv) Ingresará en la Cuenta de Tesorería mencionada, las cantidades que en cada momento componga el Fondo de Reserva, descrito en el apartado V.3.3.
- (v) Velará para que las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería produzcan la rentabilidad establecida en el Contrato de Servicios Financieros. Sin perjuicio de ello, podrá invertir el saldo de la Cuenta de Tesorería en activos de renta fija, denominados en euros o pesetas, cuyos emisores cuenten con una calificación de P-1. Todo ello de conformidad con lo descrito en el apartado V.3.1 del presente Folleto Informativo.
- (vi) Calculará, en cada Fecha de Fijación de Tipo, y respecto a cada siguiente Periodo de Devengo de Intereses, el tipo de interés nominal a aplicar a ambas Series de Bonos, resultante de la determinación efectuada de conformidad con lo previsto en el apartado II.10, y lo publicará en la forma prevista en el apartado III.5.3a).
- (vii) Calculará en cada Fecha de Determinación, el principal a amortizar de ambas Series de Bonos, y, junto con los intereses devengados de conformidad con lo previsto en el apartado II.11.3.2, lo publicará en la forma prevista en el apartado III.5.3a).
- (viii) Destinará los Fondos Disponibles descritos en el apartado V.5.1B), así como cualquier otra cantidad en la Cuenta de Tesorería disponibles en cada fecha, al cumplimiento de las obligaciones de pago o retención del Fondo, en los

términos y en el orden de prelación previsto en el citado apartado V.5.1B) del presente Folleto.

### **Sustitución de la Sociedad Gestora.**

La Sociedad Gestora será sustituida en la administración y representación del Fondo, de conformidad con las disposiciones que se establezcan reglamentariamente al efecto. En ausencia de tal regulación, la sustitución se llevará a cabo del siguiente modo:

- (i) La Sociedad Gestora podrá solicitar voluntariamente su sustitución, siempre que exista una causa justificada, mediante escrito presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, enviando copia del mismo a cada uno de los Emisores, en su calidad de Administradores de los Préstamos Hipotecarios Participados. A tal escrito se acompañará el de la nueva sociedad gestora debidamente autorizada e inscrita como tal en los registros especiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el que la sustituta se declare dispuesta a aceptar tal función e interese la correspondiente autorización. La renuncia de la Sociedad Gestora y el nombramiento de una sociedad gestora deberá ser aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. 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 plenamente sus funciones con relación al Fondo.
- (ii) En el supuesto de concurrir en la Sociedad Gestora cualquiera de las causas de disolución previstas en el número 1 del artículo 260 de la Ley de Sociedades Anónimas, se procederá al proceso de sustitución de la Sociedad Gestora. La concurrencia de cualquiera de dichas causas se comunicará por la Sociedad Gestora a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este supuesto, la Sociedad Gestora estará obligada al cumplimiento de lo previsto en el apartado (i) precedente, con anterioridad a su disolución.
- (iii) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en suspensión de pagos o quiebra o cuando le fuere revocada su autorización, ésta deberá proceder a nombrar una sociedad gestora que la sustituya. Si habiendo transcurrido cuatro (4) meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución, ni la Sociedad Gestora, ni en su caso la Comisión Nacional del Mercado de Valores, hubieran designado una nueva sociedad gestora, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los Bonos, para lo que deberán realizarse las actuaciones previstas en el apartado III.9.1 del presente Folleto.
- (iv) La sustitución de la Sociedad Gestora y el nombramiento de la nueva sociedad, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo previsto en los párrafos anteriores, será comunicada a MOODY'S, según lo previsto en el apartado II.3 del presente Folleto.
- (v) 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.3.2 Esquema de 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 NOVENTA MIL CIENTO CINCUENTA Y UN COMA OCHENTA Y DOS (90.151,82) euros (15.000.000 ptas.) a pagar en la Fecha de Desembolso.
- (ii) Comisión periódica: igual al 0,0275% anual, que se devengará sobre los días efectivos de cada Periodo de Devengo de Intereses, hasta la extinción del Fondo, y se pagará semestralmente en cada una de las Fechas de Pago, calculándose sobre el Saldo Vivo de Participaciones Hipotecarias en la Fecha de Determinación 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:

$$C = B \times \frac{0,0275 \%}{100} \times \frac{d}{365}$$

*donde :*

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

*B = Saldo Vivo de Participaciones Hipotecarias en la anterior Fecha de Determinación*

*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 TREINTA Y TRES MIL CINCUENTA Y CINCO COMA SESENTA Y SEIS (33.055,66) euros (5.499.999 ptas.), o su equivalente proporcional a los días efectivos que correspondan a cada uno de los periodos de devengo. Este importe mínimo anual se revisará al alza en cada uno de los años de vigencia del Fondo, a partir del año 2000 inclusive y con efectos desde el día 1 de enero de cada año, en la misma proporción que experimente durante el año anterior el Índice Nacional General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística.

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 de los Bonos de la Serie A, que se abonará en la siguiente Fecha de Pago, de conformidad con el orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1 B) 2 del presente Folleto.

### **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, de conformidad con el artículo 5.1 de la Ley 19/1992, constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado en el momento de constitución, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias y el Fondo de Reserva descrito en el apartado V.3.3 del presente Folleto, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos y el Préstamo Subordinado descrito en el apartado V.3.2 del mismo, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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 Valor Patrimonial del Fondo.**

##### **Activos**

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

En la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución, el Fondo tendrá como activo principal:

- Las Participaciones Hipotecarias suscritas y agrupadas en el Fondo, representadas por tres títulos múltiples (uno por cada Emisor), referidas a una participación del 100% sobre el principal e intereses, ordinarios y de demora y otros derechos accesorios, de los Préstamos Hipotecarios Participados. (Ver el Capítulo IV.1.c) de este Folleto).
- El importe a cobrar por el desembolso de la suscripción asegurada de los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B, deducidas las comisiones de dirección y aseguramiento.

##### **b) Como consecuencia del funcionamiento del Fondo.**

A partir de la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución, el Fondo tendrá, adicionalmente, como activos principales los seguidamente detallados, salvo el número (iv) que lo será en la Fecha de Desembolso:

- (i) El principal de las Participaciones Hipotecarias como consecuencia de los importes devengados por la amortización de capital de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- (ii) El interés nominal ordinario de las Participaciones Hipotecarias que se corresponde con el tipo de interés nominal ordinario aplicable a los Préstamos Hipotecarios Participados.

- (iii) El interés nominal de demora de las Participaciones Hipotecarias que se corresponde con el tipo de interés nominal de demora aplicable a los Préstamos Hipotecarios Participados.
- (iv) Las cantidades obtenidas del Préstamo Subordinado otorgado por los Emisores que se describe en el apartado V.3.2 del Folleto.
- (v) Cualesquiera cantidades o activos percibidos por ejecución judicial o notarial de las garantías hipotecarias o de cualquier otro derecho o importe o por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías hipotecarias, o en administración y posesión interina de la finca, (en proceso de ejecución), adquisición al precio de remate o importe o cualquier otro derecho o bien determinado por resolución judicial.
- (vi) Las cantidades que correspondan al Fondo derivadas de los contratos de seguros cedidos por los Emisores al Fondo en virtud de la Escritura de Constitución y los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo.
- (vii) Las cantidades que compongan el Fondo de Reserva.
- (viii) El resto de los saldos existentes en la Cuenta de Tesorería. En la citada cuenta se ingresarán todas las cantidades que vaya recibiendo el Fondo, en tanto no sean aplicadas para distribuir a los titulares de los Bonos y otros terceros. Las cantidades invertidas en estas cuentas tendrán su origen en los desfases temporales entre los cobros derivados de las Participaciones Hipotecarias y los pagos a los titulares de los Bonos y otros terceros. Los saldos se invertirán a un Tipo de Interés Garantizado o en activos de renta fija a corto plazo, denominados en euros o pesetas, cuyos emisores tengan una calificación P-1, 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 pactada inicialmente en este Contrato de Servicios Financieros (ver apartado V.3.1 de este Folleto).
- (ix) Las viviendas que llegase a adjudicarse el Fondo en la eventual ejecución de las hipotecas inmobiliarias que garantizan los Préstamos Hipotecarios Participados.

## **Pasivos**

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

En la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución, el Fondo tendrá como pasivo principal:

- El importe a pagar por la suscripción de las Participaciones Hipotecarias emitidas por los Emisores.
- Los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B, emitidos según lo establecido en el Capítulo II de este Folleto.

**b) Como consecuencia del funcionamiento del Fondo.**

Desde la Fecha de Desembolso, el Fondo tendrá como pasivos principales:

- Los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B, emitidos según lo establecido en el Capítulo II de este Folleto.
- El Préstamo Subordinado concedido por los Emisores que se recoge en el apartado V.3.2 de este Folleto.
- Las comisiones y demás gastos establecidos en los diversos contratos de la operación, así como cualquier otro en que pueda incurrir el Fondo.

**III.4.2 Ingresos del Fondo.**

El Fondo dispondrá de los ingresos depositados en la Cuenta de Tesorería, descrita en el apartado V.3.1.

Los ingresos susceptibles de empleo para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención en una fecha concreta 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, que se corresponden al tipo de interés aplicable a cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados, así como los derivados de cualquier derecho accesorio a los mismos.
- c) Los rendimientos obtenidos por la reinversión del Fondo de Reserva, así como de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería según lo descrito en el apartado V.3.1 del presente Folleto.
- d) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al Fondo.
- e) Asimismo el Fondo dispondrá de las cantidades que configuren el Fondo de Reserva, descrito en el apartado V.3.3.

**III.4.3 Gastos a cargo del Fondo.**

**Gastos de constitución y de emisión.**

La estimación de los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos se encuentran detallados en el apartado II.14 del Folleto.

**Gastos periódicos.**

La Sociedad Gestora satisfará con cargo al Fondo todos los gastos necesarios para su funcionamiento, siendo atendidos según el orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1B)2, del Folleto que corresponda a cada uno de ellos. A modo meramente enunciativo, la Sociedad Gestora satisfará los siguientes gastos tanto



iniciales como periódicos:

- Gastos derivados de la constitución del Fondo y los que puedan derivarse de las verificaciones, inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento.
- Gastos derivados de la publicidad oficial y comercial por la oferta de suscripción de los Bonos.
- Gastos derivados de la preparación y formalización de la Escritura de Constitución, del Folleto y de los Contratos a los que se hace referencia en ambos, así como las comisiones y gastos contemplados en los mismos.
- Honorarios de las entidades calificadoras por la evaluación de los Bonos y el mantenimiento de la evaluación.
- Gastos derivados de la emisión y amortización de los Bonos.
- 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.
- 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.
- Gastos derivados de la administración del Fondo y de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- Comisiones y gastos con cargo al Fondo por los contratos de servicios y de operaciones financieras suscritos.
- Gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y/o los Bonos.
- Gastos de auditorías y de asesoramiento legal.
- En general, cualesquiera otros gastos soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta 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.

### **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 Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, con la mayor diligencia posible, semestralmente, la información descrita a continuación, excepción hecha de la contenida en el apartado e), que tendrá carácter anual, en relación a ambas Series de Bonos, el comportamiento de las Participaciones Hipotecarias, amortizaciones anticipadas, y 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) En relación a cada una de las Series de los Bonos y referida a cada Fecha de Pago:**

1. Saldos de Principal Pendientes de Pago 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. Importe del Déficit de Amortización si existiere.
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) En relación a las Participaciones Hipotecarias:**

1. Saldo Vivo.
2. Intereses tanto devengados como cobrados.
3. Importe al que ascienden las cuotas en morosidad de los Préstamos Hipotecarios Participados a la fecha de dicho informe.

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

Informe sobre la procedencia y posterior aplicación de los Fondos Disponibles de conformidad con el orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1 B) 2 del presente Folleto.

**d) En relación a la amortización anticipada de los Prestamos Hipotecarios Participados:**

Listado demostrativo de la Tasa Media de Amortización Anticipada real de los Préstamos Hipotecarios Participados.

**e) Anualmente, en 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 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 y los dos (2) Días Hábiles siguientes como máximo a cada Fecha de Pago, procederá a comunicar a los tenedores de los Bonos, los tipos de interés nominales resultantes para ambas Series de Bonos, para el Periodo de Devengo de Intereses siguiente, según los criterios contenidos en el apartado II.10.1.
2. 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 tenedores de los Bonos, los intereses resultantes de los Bonos, de ambas Series, junto con la amortización de los mismos, según proceda, además de:
  - i) Las tasas de amortización anticipada reales de los Préstamos Hipotecarios Participados, a la Fecha de Determinación previa 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 según lo previsto en los apartados II.11.3.3 y III.9.1 (i) .
  - iii) Los Saldos de Principal Pendientes de Pago, después de la amortización a liquidar en cada Fecha de Pago, de cada Bono de cada Serie, y los porcentajes que dichos Saldos de Principal Pendientes de Pago 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 de prelación de pagos previstas en el apartado V.5.1, B) 2 del presente Folleto.

Las anteriores notificaciones serán efectuadas según lo dispuesto en el apartado c) siguiente, y serán, asimismo, puestas en conocimiento del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A..

**b) Notificaciones extraordinarias:**

1. Con motivo de la constitución del Fondo y emisión de los Bonos, una vez otorgada la Escritura de Constitución, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, procederá a efectuar la notificación, mediante el procedimiento señalado en el apartado c) siguiente, de la constitución del Fondo y de la emisión de Bonos, así como los tipos de interés nominales de ambas Series de Bonos determinados para el primer Periodo de Devengo de Intereses, que será el comprendido entre la Fecha de Desembolso y la primera Fecha de Pago, todo ello, de conformidad con lo contenido en el apartado II.10.1 del presente Folleto, siendo apto para dicha publicación cualquier día del calendario, bien sea Día Hábil o inhábil.

2. Restantes:

El Fondo, a través de su Sociedad Gestora, informará a los tenedores de los Bonos de 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. Asimismo, la Sociedad Gestora informará a los tenedores de los Bonos de una eventual decisión de amortización anticipada de los Bonos por cualquiera de las causas previstas en el presente Folleto, siéndole remitido, en este supuesto, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Acta Notarial de Liquidación y procedimiento a que hacen referencia los apartados III.9.1 y II.11.3.3 de este Folleto.

**c) Procedimiento:**

Las notificaciones a los titulares de los bonos que, a tenor de lo anterior, haya de efectuar la Sociedad Gestora sobre el Fondo, 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 Día Hábil o inhábil (según lo establecido en el presente Folleto).

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

La Sociedad Gestora procederá a poner en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 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.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 5.10 de la Ley 19/1992, el artículo 7.1.g) de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y el artículo 57, apartado k) del Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del citado Impuesto, las características propias del régimen fiscal 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.
- (ii) El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades al tipo general vigente en cada momento y que en la actualidad se encuentra fijado en el 35%.
- (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.
- (iv) La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (v) Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los valores que se emiten con cargo al Fondo tienen la consideración de rendimientos del capital mobiliario.

### **III.7 Período transitorio en la utilización del euro como moneda única de la Unión Europea.**

Durante el período transitorio de coexistencia de la Peseta y el Euro como unidades de cuenta y medios de pago, entre el 1 de enero de 1999 y el 31 de diciembre del año 2001, será de aplicación lo previsto por la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del Euro.

### **III.8 Supuestos excepcionales de modificación, de la escritura de constitución del Fondo.**

La Escritura de Constitución tendrá esencialmente el siguiente contenido: (i) identificará las Participaciones Hipotecarias, (ii) definirá con precisión el contenido de los Bonos a emitir y (iii) 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.

De acuerdo con lo que establece el artículo 5.3 de la Ley 19/1992, otorgada la Escritura de Constitución del Fondo, emisión y suscripción de las Participaciones Hipotecarias, y emisión de los Bonos, no podrá sufrir alteración sino en los supuestos excepcionales y con las condiciones que se establezcan normativamente; si bien podrá ser objeto de subsanación a instancia de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **III.9 Liquidación y extinción del Fondo.**

#### **III.9.1 Liquidación anticipada del Fondo.**

La Sociedad Gestora previa comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello la amortización anticipada, en una Fecha de Pago, de la totalidad de la emisión de los Bonos en los siguientes Supuestos de Liquidación:

- (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 incluye 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 o su autorización revocada y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca 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.3.1 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, 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 Pago en esa fecha más los intereses devengados y no pagados desde la última Fecha de Pago 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.

- (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 liquidación anticipada del Fondo.

Dicha comunicación, que habrá sido previamente puesta en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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, que se describe en el apartado siguiente, y (iii) la forma en que se va a proceder para atender y cancelar las obligaciones de pago derivadas de los Bonos.

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, y, en concreto, para que el Fondo disponga de liquidez suficiente para hacer frente al pago del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos más los intereses devengados y no pagados desde la última Fecha de Pago hasta la fecha de amortización, 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 por insuficiencia de las actuaciones anteriores como por la existencia de 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 y se paguen en metálico y al contado. Excepcionalmente, podrá aceptar aplazamientos de pago por plazo no superior a dos (2) años. Para la fijación del valor de mercado, la Sociedad Gestora podrá obtener los informes de valoración que juzgue necesarios.

En los casos (i) y (iv) anteriores, cada Emisor gozará de un derecho de tanteo de tal forma que podrá adquirir con preferencia a terceros sus Participaciones Hipotecarias u otros bienes que permanezcan en el activo del Fondo. Con tal finalidad, la Sociedad Gestora remitirá a cada Emisor una relación de los activos y ofertas recibidas de terceros, pudiendo éste hacer uso del mencionado derecho, respecto de todos los activos ofertados por la Sociedad Gestora, dentro de los treinta (30) 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.9.2 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 orden de prelación que corresponde, según se determina en el apartado V.5.1B)2 de este Folleto, 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.

En el caso de que la Sociedad Gestora, actuando en representación y por cuenta del Fondo, no pueda hacer frente al pago de las Participaciones Hipotecarias suscritas con precio aplazado por razón de la resolución del Contrato de Aseguramiento y Colocación de los Bonos, también se procederá a la liquidación del Fondo mediante la devolución de las Participaciones Hipotecarias a los Emisores, la liquidación de

los gastos de constitución y de emisión que procedan y el reembolso del Préstamo Subordinado al que se refiere el apartado V.3.2 del presente Folleto.

### **III.9.2 Extinción del Fondo.**

La extinción del Fondo se producirá tanto por la amortización íntegra de las Participaciones Hipotecarias que agrupa, como por el procedimiento de liquidación anticipada que se contempla en el apartado III.9.1 anterior.

En el supuesto de que a la liquidación del Fondo y una vez realizados todos los pagos mediante la distribución de los fondos disponibles conforme al orden de prelación de pagos establecido, existiera algún remanente, éste será abonado a los Emisores. En el caso de que el remanente no fueran cantidades líquidas por corresponder a Participaciones Hipotecarias que se encontraran pendientes de resolución de procedimientos judiciales o notariales iniciados como consecuencia del impago, por el deudor hipotecario, del Préstamo Hipotecario Participado, de acuerdo con lo previsto en el apartado IV.2. 11 siguiente, tanto su continuación como el producto de su resolución será a favor del Emisor correspondiente.

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, previsto en el apartado V.5.1 B) 2 del presente Folleto, excepción hecha de la oportuna reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores llevado a cabo, y (iii) la distribución de las cantidades disponibles del Fondo, siguiendo el orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1 B) 2 del presente Folleto; 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores.



## 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.

CAIXA GALICIA, CAIXA SABADELL Y CAJA RIOJA procederán 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, de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados a los que correspondan.

Los Préstamos Hipotecarios Participados son parte de una selección de préstamos hipotecarios, cuyas características se describen en el apartado IV.4 de este Capítulo. El saldo vivo de los préstamos hipotecarios seleccionados al 2 de junio de 1999 ascendía a dicha fecha a OCHENTA Y UN MIL TREINTA MILLONES CUATROCIENTAS DOS MIL SETECIENTAS NOVENTA (81.030.402.790) pesetas CUATROCIENTOS OCHENTA Y SIETE MILLONES DOS MIL QUINIENTOS VEINTINUEVE (487.002.529,00) euros.

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

Las entidades emisoras de las mencionadas Participaciones Hipotecarias son CAIXA GALICIA, CAIXA SABADELL Y CAJA RIOJA, distribuyéndose entre ellas la cartera de préstamos hipotecarios seleccionados a 2 de junio de 1999 del siguiente modo:

ENTIDAD	Nº DE PRÉSTAMOS	IMPORTE EN PESETAS	IMPORTE EN EUROS
CAIXA GALICIA	5.518	51.160.553.072	307.481.116,63
CAIXA SABADELL	2.966	24.798.229.868	149.040.363,18
CAJA RIOJA	557	5.071.619.851	30.481.049,19

Cada uno de los Emisores, como titular de los Préstamos Hipotecarios Participados hasta la emisión de las Participaciones Hipotecarias, garantizarán en la Escritura de Constitución del Fondo a la Sociedad Gestora y al Fondo en relación a sus 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, y cumplen todos los requisitos establecidos en ellas.
4. 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.
5. Que los Préstamos Hipotecarios Participados existen y son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable.
6. 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.
7. Que los datos relativos a las Participaciones Hipotecarias y a los Préstamos Hipotecarios Participados que se incluyen en el Anexo 5 de la Escritura de Constitución, reflejan exactamente la situación actual de dichos Préstamos y Participaciones y son correctos y completos.
8. Que todos los Préstamos Hipotecarios Participados están garantizados por hipoteca inmobiliaria constituida con rango de primera sobre el pleno dominio de todas y cada una de las fincas en cuestión, sin que los inmuebles hipotecados se encuentren afectos a condiciones resolutorias.
9. 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 las fincas hipotecadas está vigente y sin contradicción alguna y no está sujeta a limitación alguna preferente a la hipoteca, de acuerdo con la normativa aplicable.
10. Que los Préstamos Hipotecarios Participados han sido concedidos con el objeto de financiar con garantía de hipoteca inmobiliaria la adquisición, construcción o rehabilitación de viviendas situadas en España.
11. Que las hipotecas están constituidas sobre fincas que pertenecen en pleno dominio y en su totalidad al respectivo hipotecante, no teniendo conocimiento el Emisor de la existencia de litigios sobre la titularidad de dichas fincas que puedan perjudicar a las hipotecas.

12. Que todas las viviendas hipotecadas han sido objeto de tasación por entidades debidamente facultadas al efecto y aprobadas por el Emisor, estando acreditada dicha tasación mediante la correspondiente certificación. Las tasaciones efectuadas cumplen todos los requisitos establecidos en la legislación sobre el mercado hipotecario.
13. Que el saldo vivo de cada uno de los Préstamos Hipotecarios Participados no excede del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario Participado.
14. Que no tiene conocimiento de que se haya producido el desmerecimiento de la tasación de ninguna finca hipotecada en más de un 20% del valor de tasación.
15. Que todas las viviendas sobre las que se ha constituido la garantía hipotecaria cuentan con un seguro contra incendios y otros daños en vigor, en el que la suma asegurada cubre como mínimo el valor de tasación de los inmuebles excluidos los elementos no asegurables por naturaleza. La información incluida relativa a los seguros contratados por los deudores hipotecarios es completa y se ajusta fielmente a la realidad.
16. 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.
17. Que, en el día de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, ninguno de los Préstamos Hipotecarios Participados tiene pagos pendientes por un plazo superior a 90 días.
18. Que no tiene conocimiento de que ninguno de los deudores de los Préstamos Hipotecarios Participados sea titular de ningún derecho de crédito frente al Emisor por el que le confiera el derecho a oponer la compensación.
19. Que ha seguido fielmente los criterios establecidos por dicho Emisor y contenidos en el Memorándum Interno que se adjunta a la Escritura de Constitución como Anexo 7, 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.
20. 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 del Emisor 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.
21. 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 valor total será como mínimo equivalente al valor nominal a que asciende la emisión de los Bonos.

22. Que desde el momento de su concesión, los Préstamos Hipotecarios Participados han sido administrados por el Emisor.
23. 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.
24. Que no tiene conocimiento de que las primas devengadas hasta el día de hoy por los seguros contratados a que se refiere el punto (15) anterior no hayan sido íntegramente satisfechas.
25. Que, a 30 de junio de 1999, el Emisor no ha recibido ninguna notificación de amortización anticipada total de los Préstamos Hipotecarios Participados.
26. Que no tiene conocimiento de existencia de ninguna circunstancia que impida la ejecución de la garantía hipotecaria.
27. Que los Préstamos Hipotecarios Participados causan baja en el activo del Emisor 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 del Banco de España, sin perjuicio de los efectos que la suscripción (total o parcial) de los Bonos pueda tener para el Emisor según dicha Circular.
28. Que no existen ni cédulas hipotecarias ni bonos hipotecarios emitidos por el Emisor, que impidan la emisión de las Participaciones Hipotecarias.
29. Que la información sobre la cartera de las Participaciones Hipotecarias y los Préstamos Hipotecarios Participados contenida en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de la emisión de Bonos, es exacta y se ajusta fielmente a la realidad.
30. Que los Préstamos Hipotecarios Participados no están afectos a emisión alguna de bonos hipotecarios o participaciones hipotecarias, ni a ningún otro derecho distintos de esta emisión de Participaciones Hipotecarias.

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

Las Participaciones Hipotecarias que emitirán los Emisores en la constitución del Fondo para su suscripción, agruparán un número aún no determinado de Préstamos Hipotecarios 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 por 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 de emisión de las Participaciones Hipotecarias se efectuará en la Fecha de Desembolso de los Bonos a que se refiere el apartado II.18.5 del Capítulo II de este Folleto devengando intereses al Tipo de Interés de Referencia aplicable al primer Período de Devengo de Intereses entre la Fecha de Constitución del Fondo (excluida) y la Fecha de Desembolso (incluida). El pago de los intereses corridos correspondiente a cada uno de los Préstamos Hipotecarios se efectuará en las Fechas de Cobro correspondientes a las primeras fechas 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 previsto en el apartado V.5.1B)2 del Folleto.

**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.

Los Emisores, de acuerdo con el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, no corren con el riesgo de impago de las Participaciones Hipotecarias y, por tanto, no asumen 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 asumirán, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgarán garantías o avales, ni incurrirán en pactos de recompra de las Participaciones Hipotecarias, excepción hecha de lo previsto en los apartados IV.1.d) y IV.1e) siguientes.

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

- a) la totalidad de las cantidades devengadas por la amortización del capital o principal de los préstamos;
- b) la totalidad de las cantidades devengadas por los intereses ordinarios de los préstamos;
- c) la totalidad de las cantidades devengadas por los intereses de demora de los préstamos;
- d) cualesquiera cantidades o activos percibidos por ejecución judicial o notarial de las garantías hipotecarias o de cualquier otro derecho o importe, o por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías hipotecarias, o en administración y posesión interina de la finca (en proceso de ejecución), adquisición al precio de remate o importe o cualquier otro derecho o bien determinado por resolución judicial;
- e) todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de cada Emisor, incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguros aparejados a los préstamos que son también cedidos por cada uno de los Emisores al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo.

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.

A la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución, cada Emisor será beneficiario de los contratos de seguro de daños suscritos por los deudores hipotecarios en relación a las fincas hipotecadas, en garantía de sus Préstamos Hipotecarios Participados, hasta el importe de lo asegurado. Por medio de la Escritura de Constitución del Fondo, cada Emisor formalizará la cesión aparejada a la emisión de las Participaciones Hipotecarias de los derechos que le corresponden como beneficiaria de dichos contratos de seguro de daños suscritos por los deudores hipotecarios 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 cada Emisor 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 artículo 57 p) del Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.

**d) Reglas previstas para la sustitución de Participaciones Hipotecarias en caso de amortización anticipada de aquellas inicialmente 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 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 condiciones y características contenidas en el apartado IV.1a) del presente Folleto, por no hacerlo el Préstamo Hipotecario Participado correspondiente a la misma, cada Emisor 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. Cada Emisor pondrá en conocimiento de la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, la existencia de la Participación Hipotecaria no apta, y, para proceder a su sustitución, las características de los préstamos hipotecarios que propone ceder en nuevas participaciones hipotecarias de similares características de 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 y habiendo manifestado ésta la conformidad expresa, el Emisor procederá a cancelar la Participación Hipotecaria afectada, a estampillar el título múltiple representativo de sus Participaciones Hipotecarias a emitir otra u otras participaciones que la sustituyan, y a emitir un nuevo título múltiple.

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 los índices 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, a la entidad encargada del registro contable de los Bonos y al Organismo Rector de AIAF, y se comunicará a MOODY'S.

- c) Subsidiariamente a la obligación asumida conforme al apartado b) inmediatamente anterior, caso de ser procedente la sustitución de alguna Participación Hipotecaria y no ser posible la emisión de una nueva participación hipotecaria en las condiciones de homogeneidad e idoneidad que se establecen en la regla 1 de dicho apartado porque los préstamos hipotecarios disponibles tuvieran desviaciones con respecto a la Participación Hipotecaria afectada, que sean lo suficientemente significativas como para alterar negativamente el equilibrio financiero del Fondo y los derechos e intereses de los titulares de los Bonos, en opinión fundada de la Sociedad Gestora y comunicada al Emisor, ésta 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.
- e) **Otras condiciones establecidas en la emisión de dichas participaciones 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 1289/91, las Participaciones Hipotecarias serán transmisibles mediante declaración escrita en el mismo título y, en general, por cualquiera de los medios admitidos en Derecho. La transmisión de la participación y el domicilio del nuevo titular deberán notificarse por el adquirente a la entidad emisora.

El transmitente no responderá de la solvencia del Emisor ni de la del deudor del crédito participado, como tampoco de la suficiencia de la hipoteca que lo garantice.

Cada Emisor, 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 antes mencionado. En el propio libro anotará los cambios de domicilio que le hayan sido notificados por los titulares de las participaciones.

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 o entidades encargadas de la llevanza de su registro contable en caso de anotación en cuenta:**

Las Participaciones Hipotecarias emitidas por los Emisores se representarán en tres títulos múltiples, cada uno emitido por el respectivo Emisor, 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 las fincas garantes de los Préstamos Hipotecarios Participados.

Las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo y representadas mediante títulos múltiples, quedarán depositadas en el Agente Financiero, regulándose las relaciones entre el Fondo y el Agente Financiero por el Contrato de Servicios Financieros que se otorgará entre el Agente Financiero y la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo. Dicho depósito se constituirá en beneficio del Fondo de forma que el Agente Financiero custodiará las Participaciones Hipotecarias depositadas, siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora.

- g) Esquema de remuneración de los Emisores por las funciones de administración de los Préstamos Hipotecarios Participados a que se refiere el apartado IV.2 siguiente.**

Cada Emisor como contraprestación por la administración de sus Préstamos Hipotecarios Participados, 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, sobre el Saldo Vivo de sus Participaciones Hipotecarias en la Fecha de Determinación anterior a la fecha de Pago en curso, siempre que ello proceda de acuerdo con la Cuenta Individualizada Ajustada de ese Emisor, calculada con sujeción a lo dispuesto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.



Si el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, por carecer de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1.B).2 del presente Folleto o por aplicación del Contrato de Gestión Interna Individualizada, 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 la siguiente Fecha de Pago, procediéndose a su abono en ese mismo momento.

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

Cada uno de los Emisores 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 las relaciones entre los Emisores y el Fondo por el Contrato de Administración de Préstamos Hipotecarios Participados que se otorgará entre los Emisores (en lo sucesivo y en cuanto a este Contrato cada uno de ellos un “Administrador”) y la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo.

Cada Administrador seguirá administrando los Préstamos Hipotecarios Participados y dedicando 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, ejercitará un nivel adecuado de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de los servicios previstos en el citado Contrato de Administración.

Cada Administrador renuncia en cualquier caso a los privilegios y facultades que la ley le confiere en su condición de gestor de cobros del Fondo, 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 (en lo sucesivo los “servicios”) de los Préstamos Hipotecarios Participados regulados por el citado Contrato de Administración es la siguiente:

##### **1. Duración.**

Los servicios serán prestados por cada Administrador hasta que, una vez amortizada la totalidad de los Préstamos Hipotecarios Participados, se extingan todas las obligaciones asumidas por cada uno de los Emisores de las Participaciones Hipotecarias.

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

Cada Administrador mantendrá todas las escrituras, documentos y registros informáticos relativos a los Préstamos Hipotecarios Participados y las pólizas de seguros de daños 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, a no ser que un documento le fuere requerido para iniciar procedimientos para la ejecución de un Préstamo Hipotecario Participado o cuando ello venga exigido por Ley, mandato judicial o mandato de las autoridades supervisoras competentes y previa información a la Sociedad Gestora.

Cada 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 siete (7) Días Hábiles siguientes a dicha solicitud y libre de gastos, copia o fotocopia de cualquiera de dichas escrituras y documentos.

### **3. Gestión de cobros.**

Cada Administrador continuará con la gestión de cobro de todas las cantidades que correspondan satisfacer a los deudores hipotecarios derivadas de los Préstamos Hipotecarios Participados, así como cualquier otro concepto incluyendo los correspondientes a los contratos de seguros cedidos al Fondo. Cada Administrador pondrá la debida diligencia para que los pagos que deban realizar los prestatarios, sean cobrados de acuerdo con los términos y condiciones de dichos Préstamos Hipotecarios Participados.

Siempre y cuando dichos pagos sean recibidos por cada Administrador, éste procederá a abonarlos en su integridad al Fondo, en los plazos, términos y condiciones establecidos.

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

En los Préstamos Hipotecarios Participados en los que el tipo de interés sea variable, cada 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 algún 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, informará de inmediato a la Sociedad Gestora y, vistas las circunstancias del Préstamo Hipotecario Participado de que se trate, a requerimiento de la Sociedad Gestora, deberá, en su caso, de conformidad con lo establecido en los artículos 26 y 29 del Real Decreto 685/1982, solicitar al prestatario en cuestión en la medida que legalmente sea exigible:

- i) la ampliación de la hipoteca a otros bienes suficientes para cubrir la relación exigible entre el valor del bien y el crédito que garantiza, o

- ii) la devolución de la totalidad del préstamo 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 hipotecario 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 Inmuebles.**

Los Administradores no deberán tomar ni omitir la adopción de ninguna medida cuyo resultado sea la anulación de cualquier póliza de seguro de inmuebles o que reduzca el importe a pagar en cualquier reclamación sobre la misma. Cada Administrador deberá utilizar razonables esfuerzos y, en cualquier caso, ejercitar los derechos que las pólizas de seguro o los Préstamos Hipotecarios Participados le confieran al objeto de mantener en vigor y con plenos efectos cada póliza de seguro de incendios (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, en caso de siniestro, deberá coordinar las actuaciones para el cobro de las indemnizaciones derivadas de las pólizas de seguro de incendios de acuerdo con los términos y condiciones de los Préstamos Hipotecarios Participados y de las pólizas de seguro de incendios.

## **7. Información.**

Cada Administrador deberá comunicar periódicamente a la Sociedad Gestora la información relacionada con el cumplimiento por los prestatarios de las obligaciones derivadas para los mismos de sus Préstamos Hipotecarios Participados, con el cumplimiento por el Administrador de la obligación de ingreso de las cantidades recibidas por dichos Préstamos en los términos previstos en el Contrato de Administración, y con las actuaciones en caso de demora y subasta de inmuebles.

Cada Administrador deberá preparar y entregar a la Sociedad Gestora la información adicional que, en relación con sus Préstamos Hipotecarios Participados o los derechos derivados de los mismos, la Sociedad Gestora razonablemente solicite.

## **8. Responsabilidades.**

Cada 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.

## **9. Subrogación del deudor de los Préstamos.**

Los Administradores estarán autorizados 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 o las mismas se ajusten a los criterios establecidos por el Emisor de que se trate para el resto de préstamos de su cartera, que, en su caso, se detallan en el Memorándum sobre Criterios de Concesión de Préstamos (con las modificaciones que se introduzcan en el mismo), que se adjunta como Anexo 7 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 hipotecarios. La Sociedad Gestora podrá limitar total o parcialmente esta potestad de los Administradores 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 la Agencia de Calificación.

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

Los Administradores no podrán cancelar voluntariamente las hipotecas objeto de las Participaciones Hipotecarias por causa distinta del pago del Préstamo Hipotecario Participado, 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 procedan a atender las peticiones de los deudores hipotecarios con igual diligencia y procedimiento que de si de préstamos sin participar se tratase.

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora podrá, en circunstancias excepcionales, para evitar los costes e incertidumbres que conlleva todo proceso de ejecución hipotecaria y mantener el equilibrio financiero del Fondo, y, en cualquier caso, velando por los intereses de los titulares de los Bonos, en su calidad de gestor de negocios ajenos, dar instrucciones a los Administradores o autorizarles con carácter previo para que acuerden con el deudor, en los términos y condiciones que estimen oportunos, y atendiendo así mismo a la Ley 2/1994 sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios, una(s) novación(es) modificativa(s) del Préstamo Hipotecario Participado en cuestión. En particular, previa autorización de la Sociedad Gestora (que sólo podrá ser denegada por causa razonable), cada Emisor podrá acordar, en relación a sus Préstamos Hipotecarios Participados, novaciones que supongan una disminución de la vida residual del Préstamo Hipotecario Participado de que se trate (ya sea por disminución del plazo de amortización o por modificación del método de amortización).

En ningún caso, los Administradores podrán 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 un Administrador, se producirá exclusivamente con el previo

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 hipotecario solicite una renegociación. No obstante, la Sociedad Gestora autorizará inicialmente al Administrador de que se trate a la aceptación de renegociaciones del tipo de interés aplicable a los Préstamos Hipotecarios Participados, solicitadas por los deudores hipotecarios, sin necesidad del consentimiento previo de la Sociedad Gestora, sujetas a una serie de requisitos determinados en el Contrato de Administración relativos a cada uno de los índices o tipos de referencia de los Préstamos Hipotecarios Participados, índices descritos en el apartado IV.4.c) de este Folleto.

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá, previa notificación a los Emisores con un preaviso razonable y por causas justificadas relacionadas con el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo, 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 llegar a producirse cualquier renegociación del(los) Préstamo(s) Hipotecario(s) Participado(s), se procederá por parte del Administrador correspondiente 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 que las haya suscrito, de conformidad con lo establecido en el apartado IV.2.2 del presente Folleto.

De acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución del Fondo, en el supuesto de que alguno de los Emisores acordara la modificación del interés de algún Préstamo Hipotecario Participado y, en consecuencia, de la Participación Hipotecaria correspondiente, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por el Préstamo Hipotecario Participado.

Adicionalmente, en dicho supuesto cada Emisor se compromete a abonar al Fondo, respecto a cada Préstamo Hipotecario Participado cuyo interés haya sido modificado, mientras permanezca dicha modificación, y en cada Fecha de Cobro, la diferencia (en caso de que ésta fuera negativa) entre (a) los intereses devengados y liquidados por el Préstamo Hipotecario Participado desde la última Fecha de Cobro y (b) los intereses que hubiera devengado el Préstamo Hipotecario Participado en el mismo período de liquidación aplicando al principal del mismo en la fecha de liquidación el tipo de interés que le hubiera correspondido de no haberse producido dicha modificación.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, no habrá lugar a compensación alguna por el Emisor cuando (a) el Margen de Tipo de Interés Medio Ponderado de sus Préstamos Hipotecarios Participados (definido como la media ponderada de los márgenes de tipo de interés sobre el Tipo de Interés de

Referencia de los Bonos para cada Período de Devengo de Intereses) en la Fecha de Cobro de que se trate, sea al menos de 1,20 enteros por ciento; ni (b) cuando el Margen de Tipo de Interés Medio Ponderado de sus Préstamos Hipotecarios Participados en la Fecha de Cobro de que se trate sea igual o superior al Margen de Tipo de Interés Medio Ponderado de sus Préstamos Hipotecarios Participados en la Fecha de Constitución del Fondo.

En caso de renegociación consentida por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, 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 hipotecario.**

Cada Administrador aplicará igual diligencia y procedimiento de reclamación de las cantidades debidas y no satisfechas de los Préstamos Hipotecarios Participados que si del resto de los préstamos de su cartera se tratara. El Administrador con carácter general deberá instar la ejecución hipotecaria si, durante un periodo de tiempo de doce (12) meses, el deudor de un Préstamo Hipotecario Participado que hubiera incumplido sus obligaciones de pago no reanudase los pagos al 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 el supuesto de impago por parte de algún deudor hipotecario, 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 cada Emisor, en la ejecución que ésta siga contra el deudor, personándose a tal efecto en cualquier procedimiento de ejecución instado por aquélla, y participar en el producto del remate prorrateado de su porcentaje en el crédito ejecutado.
- (iii) Si el Emisor 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 crédito participado en la cuantía correspondiente al porcentaje de su participación, tanto por principal como por intereses.
- (iv) En caso de paralización del procedimiento seguido por el Emisor, el Fondo, debidamente representado por la Sociedad Gestora, podrá subrogarse en la posición de aquella 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.

Por si legalmente fuere preciso, y a los efectos del artículo 131 de la Ley Hipotecaria, cada Emisor en la Escritura de Constitución otorgará un poder irrevocable, tan amplio y bastante como sea necesario en Derecho para que la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Emisor correspondiente pueda requerir notarialmente al deudor hipotecario 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 cada Emisor en el procedimiento de ejecución y en este sentido podrá, en los términos previstos en el artículo 131 de la Ley Hipotecaria, pedir la adjudicación del inmueble hipotecado en pago de su crédito. La Sociedad Gestora procederá a la venta de los inmuebles adjudicados en el plazo más breve posible en condiciones de mercado.

Adicionalmente, cada 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 ejecutivas judiciales.

## **12. Acción ejecutiva contra los Administradores.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tendrá acción ejecutiva contra cada uno de los Administradores para la efectividad de los vencimientos de sus 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.

### **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.**

Los Préstamos fueron otorgados por los Emisores y fueron concedidos con el objeto de financiar con garantía de hipoteca inmobiliaria la adquisición, construcción o rehabilitación de viviendas habituales situadas en España. Dichos Préstamos están garantizados por hipoteca inmobiliaria constituida con rango de primera sobre el pleno dominio de todas y cada una de las fincas en cuestión.

El siguiente cuadro muestra el desglose de los préstamos hipotecarios atendiendo a las características del inmueble que sirve de garantía.

## AyT.1

### *Distribución por tipo de propiedad*

Tipo de propiedad	Número de préstamos	% del total de préstamos	Balance de Principal (en euros)	% de Balance de Principal	Media LTV	Media Cobertura	Media Tipo Interés	Media Vida Residual
PISO	6302	69,70%	321.515.998,32	66,02%	62,41%	87,28	4,87%	177,96
CASA	1442	15,95%	83.467.833,43	17,14%	53,87%	73,16	5,19%	179,18
ADOSADO	852	9,42%	51.399.287,50	10,55%	54,58%	80	5,37%	171,22
CHALET	393	4,35%	28.062.031,52	5,76%	54,96%	76,19	4,48%	180,63
APTMENTO.	51	0,56%	2.525.234,63	0,52%	57,67%	82,54	5,86%	178,09
INDEFINIDO	1	0,01%	32.143,60	0,01%	75,79%	99,00	5,70%	212,00
Total	9041	100,00%	487.002.529,00	100,00%	59,67%	83,43	4,96%	177,62

### **IV.3.1 Descripción sucinta de los procedimientos establecidos por Caixa Galicia, Caixa Sabadell y Caja Rioja, entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias, para el análisis de riesgos y concesión de préstamos hipotecarios.**

Los Préstamos han sido concedidos por los Emisores siguiendo sus procedimientos habituales, los cuales se encuentran descritos en el Anexo 7 de la Escritura de Constitución del Fondo.

### **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.**

Los siguientes cuadros muestran la evolución en los últimos tres años de la inversión crediticia total de cada uno de los Emisores, otorgada para la financiación de la vivienda, con el detalle del número total 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, todos estos datos a 31 de marzo de 1999 para Caixa Galicia y a 31 de diciembre de 1998 para Caixa Sabadell y Caja Rioja. De esta cartera total se han extraído los préstamos que forman la cartera provisional a 2 de junio de 1999 y de ésta se extraerán, a su vez, los Préstamos Hipotecarios Participados. En el Anexo VIII se incorporan cartas de cada uno de los Emisores explicando el nivel de morosidad (a 30, 60 y 90 días) de la cartera provisional a 2 de junio de 1999.







#### IV.4 Descripción de las carteras de préstamos hipotecarios movilizados a través de las participaciones hipotecarias que se agrupan en el Fondo.

El siguiente cuadro recoge las características fundamentales de la cartera de préstamos hipotecarios provisional a 2 de junio de 1999:

##### *Características generales de la cartera global*

Número préstamos	9.041	
Saldo medio	8,96	millones ptas.
Vida Inicial	213	
Vida Residual	177	
Tipo medio actual	4,960	
Tipo de Referencia	62,66%	Mibor
	6,50%	CECA
	24,34%	IRPH Cajas
	4,17%	IRPH Entidades
	1,79%	IRMH
	0,53%	Otros
LTV *	59,67%	

\*LTV=Saldo Vivo del préstamo / Valor de Tasación de la Garantía

#### 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 9.041 préstamos hipotecarios, cuyo valor capital, al 2 de junio de 1999, ascendía a 81.030.402.790 pesetas 487.002.529,00 euros. Se distribuyen del siguiente modo:

ENTIDAD	Nº DE PRÉSTAMOS	IMPORTE EN PESETAS	IMPORTE EN EUROS
CAIXA GALICIA	5.518	51.160.553.072	307.481.116,63
CAIXA SABADELL	2.966	24.798.229.868	149.040.363,18
CAJA RIOJA	557	5.071.619.851	30.481.049,19

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

El saldo vivo del principal de los préstamos hipotecarios al 2 de junio de 1999 se encuentra en un rango entre 10.196 y 266.235,10 euros.

El siguiente cuadro muestra la distribución del saldo vivo de los préstamos hipotecarios en intervalos de 10.000 euros (salvo el primer intervalo, que agrupa los préstamos con saldo vivo inferior a 30.000 euros, y el último que agrupa los préstamos con saldo vivo superior a 100.000 euros).

## AyT.1

### Distribución por Saldo Vivo

Saldo Vivo	Número de préstamos	% del total de préstamos	Balance de Principal (en euros)	% de Balance de Principal	Media LTV	Media Cobertura	Media Tipo Interés	Media Vida Residual
menos de 30.000	276	3,05%	7.530.579,65	1,55%	41,34%	65,45	5,48%	125,91
entre 30.000 y 40.000	2574	28,47%	89.790.425,26	18,44%	53,73%	75,67	5,27%	154,61
entre 40.000 y 50.000	2200	24,33%	98.480.752,24	20,22%	57,64%	80,97	5,05%	165,52
entre 50.000 y 60.000	1505	16,65%	82.289.908,81	16,90%	60,11%	84,65	4,92%	179,31
entre 60.000 y 70.000	838	9,27%	54.209.940,23	11,13%	61,48%	85,38	4,96%	182,47
entre 70.000 y 80.000	561	6,21%	41.807.514,91	8,58%	62,81%	87,10	4,86%	187,58
entre 80.000 y 90.000	380	4,20%	32.268.196,50	6,63%	62,71%	86,70	4,79%	186,02
entre 90.000 y 100.000	246	2,72%	23.272.009,80	4,78%	64,44%	90,38	4,69%	203,88
superior a 100.000	461	5,10%	57.353.201,60	11,78%	66,55%	91,20	4,59%	211,52
<b>Total</b>	<b>9041</b>	<b>100,00%</b>	<b>487.002.529,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>59,67%</b>	<b>83,43</b>	<b>4,96%</b>	<b>177,62</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 al 2 de junio de 1999, se encuentran en un rango entre el 3,16% (mínimo) y el 13,25% (máximo), siendo el tipo de interés nominal medio ponderado por el principal pendiente el 4,96%.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios en intervalos de 0,5% del tipo de interés nominal.

**AyT.1****Distribución por tipo de interés**

Tipo de interés en %	Número de préstamos	% del total de préstamos	Balance de Principal (en euros)	% de Balance de Principal	Media LTV	Media Cobertura	Media Tipo Interés	Media Vida Residual
menor de 3	0	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0	0,00%	0
entre 3 y 3,5	188	2,08%	11.577.640,85	2,38%	59,73%	86,3	3,35%	182,52
entre 3,5 y 4	886	9,80%	53.829.772,33	11,05%	60,81%	88,89	3,73%	181,63
entre 4 y 4,5	1351	14,94%	77.298.804,21	15,87%	60,65%	85,62	4,19%	178,38
entre 4,5 y 5	2072	22,92%	119.395.732,61	24,52%	60,79%	84,39	4,72%	182,75
entre 5 y 5,5	1395	15,43%	75.558.343,37	15,51%	62,38%	85,06	5,20%	188,16
entre 5,5 y 6	1252	13,85%	62.385.181,86	12,81%	57,25%	80,42	5,72%	173,72
entre 6 y 6,5	1570	17,37%	73.469.928,07	15,09%	55,95%	78,45	6,12%	164,18
entre 6,5 y 7	279	3,09%	11.689.832,15	2,40%	56,54%	71,43	6,64%	140,55
entre 7 y 7,5	21	0,23%	798.090,07	0,16%	49,90%	68,28	7,06%	157,26
entre 7,5 y 8	23	0,25%	824.781,28	0,17%	47,76%	49,34	7,65%	114,22
entre 8 y 8,5	1	0,01%	67.342,94	0,01%	74,96%	66,79	8,00%	206
entre 8,5 y 9	0	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0	0,00%	0
entre 9 y 9,5	0	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0	0,00%	0
entre 9,5 y 10	1	0,01%	40.416,07	0,01%	23,95%	21,94	9,75%	39
superior a 10	2	0,02%	66.663,19	0,01%	54,39%	97,67	11,95%	106,57
<b>Total</b>	<b>9041</b>	<b>100,00%</b>	<b>487.002.529,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>59,67%</b>	<b>83,43</b>	<b>4,96%</b>	<b>177,62</b>

**d) Índices o tipos de referencia establecidos para la determinación del tipo de interés nominal variable.**

Los tipos de interés de todos los préstamos se determinan con referencia a los siguientes índices:

<b>Clasificación por índices de referencia</b>					
--	--	--	--	--	--

Índice	Número	% Préstamos	Saldo Vivo (en euros)	%Saldo Vivo	Tipo Medio
Mibor	5.665	62,66%	328.076.302,04	67,37%	4,31
Ceca	588	6,50%	25.104.265,06	5,15%	6,22
IRPH Cajas	2.201	24,34%	108.077.198,38	22,19%	5,86
IRPH Entidades	377	4,17%	16.694.807,75	3,43%	6,06
IRMH	162	1,79%	6.591.959,68	1,35%	6,12
Otros	48	0,53%	2.457.996,50	0,50%	5,33
<b>Total</b>	<b>9.041</b>	<b>100,00%</b>	<b>487.002.529,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,96</b>

- 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 18 de junio de 1990 y el 11 de febrero de 1999.

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

Los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional tienen el vencimiento final en fechas comprendidas entre el 31 de enero del 2002 y el 1 de noviembre del 2028.

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 mensuales 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.

Estas amortizaciones extraordinarias anticipadas, junto con las amortizaciones ordinarias, son trasladadas semestralmente a los tenedores de los Bonos, según lo establecido en el apartado II.11.3.2, por lo que tanto la vida media, como la duración de los Bonos, dependerán en gran medida del comportamiento real de las amortizaciones anticipadas que se produzcan en la cartera de Préstamos Hipotecarios Participados.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios según la fecha de amortización final en intervalos de 36 meses.

### **AyT.1**

#### ***Distribución por Vida Residual en meses***

Vida Residual meses	Número de préstamos	% del total de préstamos	Balance de Principal (en euros)	% de Balance de Principal	Media LTV	Media Cobertura	Media Tipo Interés	Media Vida Residual
menos de 36	7	0,08%	164.052,40	0,03%	17,15%	68,21	5,61%	33,19
entre 36 y 72	149	1,65%	5.803.368,87	1,19%	35,52%	67,14	5,35%	59,49
entre 72 y 108	1134	12,54%	51.370.951,90	10,55%	47,29%	68,48	5,05%	93,94
entre 108 y 144	1628	18,01%	77.369.889,30	15,89%	52,97%	75,66	5,22%	124,94
entre 144 y 180	2830	31,30%	152.203.132,83	31,25%	59,94%	85,86	4,81%	159,51
entre 180 y 216	1248	13,80%	70.544.678,52	14,49%	63,26%	85,71	5,21%	200,01
entre 216 y 252	888	9,82%	55.502.479,41	11,40%	66,33%	90,15	4,81%	224,26
entre 252 y 288	851	9,41%	52.493.508,40	10,78%	67,63%	90,02	4,90%	275,59
entre 288 y 324	289	3,20%	20.046.820,28	4,12%	69,59%	93,15	4,57%	291,17
entre 324 y 360	17	0,19%	1.503.647,09	0,31%	72,21%	96,44	4,56%	345,12
superior a 360	0	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0	0,00%	0
<b>Total</b>	<b>9041</b>	<b>100,00%</b>	<b>487.002.529,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>59,67%</b>	<b>83,43</b>	<b>4,96%</b>	<b>177,62</b>

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios por fechas de vencimiento.

### AyT.1

#### *Distribución por fecha de vencimiento*

Vencimiento	Número de préstamos	% del total de préstamos	Balance de Principal (en euros)	% de Balance de Principal	Media LTV	Media Cobertura	Media Tipo Interés	Media Vida Residual
Noviembre 1999	2	0,02%	910,88	0,00%	0,25%	0,39	4,79%	2
Noviembre 2000	0	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0	0,00%	0
Noviembre 2001	5	0,06%	163.141,52	0,03%	17,24%	68,59	5,61%	33,36
Noviembre 2002	20	0,22%	719.683,97	0,15%	29,45%	60,82	5,59%	43,93
Noviembre 2003	59	0,65%	2.232.499,59	0,46%	30,95%	63,19	5,53%	55,75
Noviembre 2004	75	0,83%	3.006.168,37	0,62%	40,09%	72,06	5,13%	66,64
Noviembre 2005	233	2,58%	10.066.885,90	2,07%	42,79%	67,83	4,89%	80,03
Noviembre 2006	407	4,50%	18.328.481,26	3,76%	46,35%	66,3	5,01%	91,54
Noviembre 2007	523	5,78%	24.309.410,04	4,99%	50,07%	70,55	5,16%	102,51
Noviembre 2008	604	6,68%	28.795.730,44	5,91%	52,75%	71,24	5,07%	114,19
Noviembre 2009	522	5,77%	24.581.352,09	5,05%	52,78%	78,59	5,26%	126,43
Noviembre 2010	551	6,09%	26.546.328,89	5,45%	54,20%	79,81	5,27%	139,07
Noviembre 2011	1094	12,10%	57.927.318,19	11,89%	57,61%	85,26	4,80%	151,25
Noviembre 2012	1134	12,54%	60.445.596,83	12,41%	60,35%	85,64	4,78%	161,89
Noviembre 2013	552	6,11%	31.420.065,49	6,45%	63,60%	87,05	4,91%	173,23
Noviembre 2014	342	3,78%	19.073.737,57	3,92%	60,84%	82,87	5,32%	186,21
Noviembre 2015	368	4,07%	20.340.589,28	4,18%	64,34%	85,58	5,27%	198,87
Noviembre 2016	570	6,30%	33.605.059,40	6,90%	64,72%	87,61	5,01%	211,46
Noviembre 2017	581	6,43%	35.377.917,93	7,26%	65,85%	89,8	4,90%	221,43
Noviembre 2018	226	2,50%	15.051.465,19	3,09%	67,43%	92,49	4,72%	231,76
Noviembre 2019	18	0,20%	1.132.827,05	0,23%	68,81%	82,47	4,73%	246,95
Noviembre 2020	77	0,85%	4.795.973,32	0,98%	63,86%	85,26	4,82%	260,46
Noviembre 2021	332	3,67%	20.128.136,76	4,13%	67,67%	88,45	4,84%	271,59
Noviembre 2022	481	5,32%	30.262.820,96	6,21%	68,39%	92,2	4,84%	281,94
Noviembre 2023	246	2,72%	16.988.922,01	3,49%	69,63%	93,38	4,71%	291,57
Noviembre 2024	2	0,02%	197.858,98	0,04%	59,25%	62,2	4,83%	302,44
Noviembre 2025	0	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0	0,00%	0
Noviembre 2026	0	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0	0,00%	0
Noviembre 2027	14	0,15%	1.228.259,87	0,25%	71,57%	95,86	4,56%	343,54
Noviembre 2028	3	0,03%	275.387,22	0,06%	75,05%	99,00	4,56%	352,17
Total	9041	100,00%	487.002.529,00	100,00%	59,67%	83,43	4,96%	177,62

**f) Indicación del valor máximo, mínimo y medio de la relación: “importe actual del préstamo/valor de tasación”.**

La razón entre el importe de principal pendiente y el valor de tasación de la vivienda de los préstamos hipotecarios que integran la cartera provisional al 2 de junio de 1999 no excedía del 80% siendo la razón media ponderada por el principal pendiente de cada préstamo el 59,67%.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos hipotecarios según intervalos del 5% de dicha relación.

### AyT.1

#### **Distribución por LTV (Saldo Vivo / Valor Tasación)**

LTV en %	Número de préstamos	% del total de préstamos	Balance de Principal (en euros)	% de Balance de Principal	Media LTV	Media Cobertura	Media Tipo Interés	Media Vida Residual
menor que 0.01	0	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0	0,00%	0
entre 0.01 y 5	2	0,02%	910,88	0,00%	0,25%	0,39	4,79%	2
entre 5 y 10	7	0,08%	224.130,57	0,05%	8,52%	63,04	5,66%	111,3
entre 10 y 15	35	0,39%	1.443.913,57	0,30%	13,48%	55,7	5,00%	116,25
entre 15 y 20	88	0,97%	3.225.832,25	0,66%	17,95%	59,03	5,32%	130,01
entre 20 y 25	174	1,92%	6.933.968,76	1,42%	22,74%	59,69	5,30%	125,57
entre 25 y 30	270	2,99%	11.091.060,62	2,28%	27,81%	60,05	5,16%	136,68
entre 30 y 35	358	3,96%	16.037.969,32	3,29%	32,60%	65,33	5,16%	143,57
entre 35 y 40	457	5,05%	20.804.646,22	4,27%	37,60%	67,89	5,07%	146,06
entre 40 y 45	558	6,17%	27.099.532,74	5,56%	42,56%	72,04	5,12%	150,13
entre 45 y 50	633	7,00%	31.458.972,27	6,46%	47,67%	74,78	5,03%	153,25
entre 50 y 55	801	8,86%	41.570.908,65	8,54%	52,55%	79,1	4,99%	156,06
entre 55 y 60	934	10,33%	49.408.511,64	10,15%	57,64%	82,47	4,94%	161,43
entre 60 y 65	1076	11,90%	58.998.426,66	12,11%	62,55%	85,45	4,90%	163,79
entre 65 y 70	1128	12,48%	66.761.643,13	13,71%	67,51%	90,16	4,94%	186,66
entre 70 y 75	1411	15,61%	84.088.000,26	17,27%	72,57%	91,05	4,96%	197,94
entre 75 y 80	1109	12,27%	67.854.101,46	13,93%	76,96%	94,61	4,78%	236,36
superior a 80	0	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0	0,00%	0
Total	9041	100,00%	487.002.529,00	100,00%	59,67%	83,43	4,96%	177,62

LTV máximo

80,32%

LTV mínimo

6,77%

#### **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.

En 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.



## AyT.1

### Distribución Geográfica

	Número de préstamos	% del total de préstamos	Balance de Principal (en euros)	% de Balance de Principal	Media LTV	Media Cobertura	Media Tipo Interés	Media Vida Residual
Cataluña	3292	36,41%	171.797.602,61	35,28%	57,20%	82,19	5,58%	175,14
Baleares	5	0,06%	440.544,51	0,09%	64,82%	95,57	4,31%	220,13
Andalucía	21	0,24%	1.622.648,92	0,33%	64,43%	91,67	4,36%	202,70
Aragón	79	0,87%	4.749.561,89	0,98%	63,57%	92,59	4,33%	189,68
Asturias	21	0,23%	1.177.948,69	0,24%	64,17%	93,49	4,64%	225,57
Canarias	4	0,04%	252.490,99	0,05%	63,06%	75,08	4,58%	142,66
Cantabria	4	0,04%	275.925,73	0,06%	64,55%	84,00	4,51%	179,96
Castilla-La Mancha	38	0,41%	2.329.424,48	0,48%	65,73%	91,83	4,44%	196,78
Castilla- León	217	2,40%	11.977.787,19	2,46%	61,89%	83,08	4,65%	192,67
Extremadura	10	0,12%	881.089,02	0,18%	64,82%	95,57	4,31%	220,13
Galicia	3544	39,20%	185.840.081,94	38,16%	60,75%	81,08	4,77%	181,88
Madrid	1010	11,17%	62.804.613,51	12,90%	59,90%	88,75	4,46%	162,79
Murcia	24	0,27%	1.238.913,08	0,25%	65,06%	88,98	4,27%	201,59
Navarra	8	0,09%	453.077,34	0,09%	71,73%	97,29	4,00%	226,47
La Rioja	431	4,77%	22.761.804,65	4,67%	60,79%	88,88	4,30%	175,22
Valencia	297	3,29%	16.431.162,81	3,37%	64,36%	87,10	4,33%	184,12
País Vasco	36	0,40%	1.967.851,62	0,40%	65,31%	91,90	4,31%	194,95
Total	9041	100,00%	487.002.529,00	100,00%	59,67%	83,43	4,96%	177,62

**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.**

Tal y como declaran los Emisores en el apartado IV.1.a) (17), ninguno de los Préstamos Hipotecarios Participados que finalmente sea objeto de la emisión de Participaciones Hipotecarias para la constitución del Fondo tendrá pagos pendientes por un plazo superior a 90 días. El Anexo VIII incorpora cartas de los Emisores explicando el nivel de morosidad (a 30, 60 y 90 días) de la cartera provisional a 2 de junio de 1999.

**i) Indicación del importe actual de préstamos hipotecarios que se hallan considerados por la entidad emisora 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 los Emisores 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 ECONÓMICO-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.**

**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.**

El cuadro que aparece a continuación se refiere 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 del presente cuadro del servicio financiero del Fondo, se han utilizado las siguientes hipótesis:

**a) Préstamos Hipotecarios Participados.**

(i) Volumen de la cartera al 2 de junio de 1999 de la que se extraerán los préstamos objeto de la emisión de Participaciones Hipotecarias: 81.030.402.790 pesetas (487.002.529,00 euros).

(ii) Tipo de interés: el tipo de interés medio ponderado de los Préstamos Hipotecarios Participados, a fecha 2 de junio de 1999, era del 4,96 % anual. Para el calculo de los flujos de ingresos del Fondo se ha asumido que el índice de referencia de los Préstamos Hipotecarios se mantiene constante en el 2,668% más el margen correspondiente a cada Préstamo Hipotecario.

(iii) TACP: tres escenarios al 15%, 10% y 6% anual.

(iv) Porcentaje de Morosidad: 0% anual.

(v) Fallidos: 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) Volumen: (461.100.000) euros (76.720.584.600 ptas.), de la Serie A y, (9.400.000) euros (1.564.028.400 ptas.) euros de la Serie B. La Serie A cuenta con 4.611 Bonos y la Serie B cuenta con 94 Bonos.
- (ii) Tipo de interés: tipo de interés variable correspondiente a los saldos vivos de cada una de las Series A y B de Bonos, asumiendo que los tipos de interés de cada Serie se mantienen constantes en el 3,124% y 3,256% respectivamente.
- (iii) Ejercicio por parte del emisor de la opción de Amortización Anticipada de los Bonos de ambas Series cuando el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10% de su importe inicial.

**d) Contratos complementarios.**

*(i) Cuenta de Tesorería*

La Cuenta de Tesorería se mantendrá en CECA, estando sus obligaciones derivadas del Contrato de Servicios Financieros. En el caso de que la calificación crediticia del Agente Financiero fuera rebajada, se estará a lo dispuesto en el apartado V.3.1 de este Folleto Informativo.

*(ii) Préstamo Subordinado.*

- Importe: 25.665.165,40 euros (4.270.324.210 ptas.), que se destinarán a lo siguiente: (i) a financiar los gastos de constitución del Fondo (incluidos los intereses devengados por el nominal de las Participaciones Hipotecarias entre la Fecha de Constitución y la Fecha de Desembolso) y de emisión de los Bonos por 1.375.542,36 euros (228.870.991 ptas.), (ii) a dotar el importe inicial del Fondo de Reserva por 19.487.391,49 euros (3.242.429.120 ptas.), y (iii) a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias, por 4.802.231,54 euros (799.024.097 ptas.).
- Amortización: La amortización del principal se hará de la siguiente forma:

La parte del Préstamo Subordinado destinada a financiar los gastos de constitución del Fondo (incluidos los intereses devengados por el valor nominal de las Participaciones Hipotecarias entre la Fecha de Constitución y la Fecha de Desembolso) y de emisión de los Bonos y la financiación parcial de la suscripción de las Participaciones Hipotecarias se irá amortizando en cada Fecha de Pago en la cuantía en que hubieran sido amortizados dichos gastos de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo, y en todo caso durante un plazo máximo de cinco (5) años desde la constitución del Fondo y en función de la normativa contable y fiscal en cada momento.

El resto del principal del Préstamo Subordinado se amortizará en cada una de las Fechas de Pago, en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes de los saldos requeridos del Fondo de Reserva en la

Fecha de Determinación anterior y en la Fecha de Determinación en curso.

Tipo de interés: igual al que corresponda a los Bonos de la Serie A.

Reducción: El Fondo de Reserva se reducirá de acuerdo con lo previsto en los apartados V.3.3 y V.5.2 de este Folleto Informativo.

*(iii) Contrato de Servicios Financieros.*

Tipo de interés: 2,50% todas las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería (incluyendo el Fondo de Reserva).

*(iv) Fondo de Reserva.*

Fondo de Reserva: 19.487.391,49 euros (3.242.429.120 ptas.), descenderá en cada Fecha de Pago, de forma que su importe sea mayor a la menor de las cantidades siguientes: (i) el 4,1% del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias; o (ii) el 10% del Saldo Vivo de Participaciones Hipotecarias en cada Fecha de Determinación, sin que en ningún momento pueda ser inferior al 1% del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias, todo esto de acuerdo con el método de Reducción del Fondo de Reserva del apartado V.3.3. y con el orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1.B)2.

**e) Comisiones y Márgenes.**

- (i) Comisión de Administración de los Préstamos: 0,01 % anual sobre el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en Fecha de Determinación de Intereses anterior a la Fecha de Pago en curso, IVA incluido.
- (ii) Margen de Intermediación Financiera: una cantidad variable que se liquidará a cuenta semestralmente, en cada Fecha de Pago, y se devengará anualmente 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.

**(f) Gastos Corrientes, incluyendo.**

- (i) Comisión Sociedad Gestora: 0,0275 % anual sobre el Saldo Vivo de Participaciones Hipotecarias en la anterior Fecha de Determinación, con un importe mínimo anual de TREINTA Y TRES MIL CINCUENTA Y CINCO COMA SESENTA Y SEIS (33.055,66) euros (5.499.999 ptas.), revisable.
- (ii) Gastos por Auditorias anuales del Fondo y publicación de anuncios.
- (iii) Comisiones del Agente Financiero.

**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.**

La calidad de las Participaciones Hipotecarias y los mecanismos garantes del

reiterado 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, la estructura financiera del Fondo se viera desequilibrada.

### **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 ambas Series, así como las Tasas de Amortización anticipada reales de los Préstamos Hipotecarios Participados a las Participaciones Hipotecarias, están sujetas a cambios continuos.

Por tanto, dicho esquema numérico no tiene más valor que el meramente ilustrativo.

## **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.

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 e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales; todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento, a la autorización previa, caso de ser necesaria, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, u organismo administrativo competente y a su notificación a la entidad de calificación correspondiente, siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos.

### **V.3.1 Contrato de Servicios Financieros.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y CECA celebrarán un Contrato de Servicios Financieros en virtud del cual el Agente Financiero garantizará una rentabilidad a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en la Cuenta de Tesorería.

Los saldos de la Cuenta de Tesorería deberán mantenerse en euros o pesetas.

En concreto, el Contrato de Servicios Financieros determinará que las cantidades que reciba el Fondo en el concepto de:

- (i) principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias;
- (ii) las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva (descrito en el apartado V.3.3);

- (iii) cualesquiera otras cantidades que sean recibidos en pago de principal o intereses 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 los Emisores incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por cada Emisor al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo;
- (iv) importe del principal de los Préstamos Hipotecarios Participados ejecutados, desde la fecha de enajenación del inmueble, adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial, o procedimiento notarial;
- (v) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería; y
- (vi) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

serán depositadas en una cuenta bancaria en euros o pesetas la “Cuenta de Tesorería”, inicialmente abierta en CECA, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora. Los Emisores, en cuanto gestores de cobros, recibirán en nombre de la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios derivadas de los Préstamos Hipotecarios Participados, tanto en concepto de reembolso del principal y de intereses, como por cualquier otro concepto incluyendo los contratos de seguros cedidos al Fondo en tanto suscriptor de las Participaciones Hipotecarias, y procederán a ingresar dichas cantidades en las cuentas bancarias que el Fondo mantiene abiertas a su nombre en cada uno de los Emisores. Dichas cuentas devengarán intereses al Tipo de Interés de Referencia correspondiente al período de liquidación de intereses disminuido en 35 puntos básicos con liquidaciones quincenales coincidiendo con las Fechas de Cobro conforme a lo dispuesto en el Contrato de Administración.

El Agente Financiero garantiza un tipo de interés igual a la media aritmética de los Tipos Medios Interbancarios correspondientes al período de devengo de intereses de la Cuenta de Tesorería de que se trate, reducido en treinta y cinco puntos básicos. A estos efectos el Tipo Medio Interbancario se define como el tipo medio de las operaciones de depósitos interbancarios no transferibles, cruzadas entre las entidades de crédito día a día y publicado por el Boletín de la Central de Anotaciones del Banco de España al día siguiente. Los intereses devengados que deberán liquidarse los días 20 de junio y 20 de diciembre, 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 (360) días.

La Agencia de Calificación está evaluando la calidad crediticia de la CECA aunque a la fecha del presente Folleto no le ha asignado calificación. Si Moody’s Investor Services España no otorgare a la CECA la máxima calificación crediticia para riesgos a corto plazo (que es de P-1) dentro de los seis meses siguientes a la fecha de la firma del Contrato de Servicios Financieros, la CECA será sustituida en todos los derechos y obligaciones que le corresponden en virtud del citado Contrato de

Servicios Financieros por Caixa Galicia, siempre que ésta preste su consentimiento y cuente en ese momento con la calificación crediticia suficiente. En caso de que Caixa Galicia no preste su consentimiento, se buscará otra entidad sustituta siguiendo las reglas que a continuación se establecen.

En el supuesto de en cualquier momento de la emisión de los Bonos, la deuda a corto plazo del Agente Financiero (sea éste CECA o cualquier otra entidad que la sustituya) tuviera asignada una calificación crediticia inferior a P-1 según la escala de calificación crediticia otorgada por MOODY'S para riesgos a corto plazo, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento en que tenga lugar tal rebaja, deberá:

- (a) obtener de una entidad de crédito con calificación igual o superior a P-1, otra garantía consistente en un aval bancario a primer requerimiento sobre las obligaciones asumidas por el Agente Financiero en el Contrato de Servicios Financieros; o,
- (b) en caso de no ser posible lo anterior, sustituir al Agente Financiero por otra entidad de crédito cuya deuda a corto plazo posea un rating mínimo de P-1 según la escala de calificación crediticia otorgada por MOODY'S para riesgos a corto plazo, y la Sociedad Gestora, contratará asimismo la máxima rentabilidad posible para los saldos de la Cuenta de Tesorería, que podrá ser diferente a la contratada con el Agente Financiero en virtud del Contrato de Servicios Financieros;

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora podrá trasladar con posterioridad los saldos de la Cuenta de Tesorería al Agente Financiero, siempre que, o bien obtenga un aval bancario a primer requerimiento de una entidad de crédito cuya calificación sea P-1 (según las escalas de MOODY'S), o bien obtenga la calificación de P-1 (en cuyo caso dicho aval no sería necesario).

Sin perjuicio de lo dispuesto anteriormente, la Sociedad Gestora, atendiendo a la situación de los mercados financieros y con la finalidad de mejorar el rendimiento del Fondo, podrá invertir temporalmente el saldo de la Cuenta de Tesorería en activos de renta fija a corto plazo, denominados en euros o pesetas, emitidos por emisores que cuenten con una calificación de P-1, 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 pactada inicialmente en este Contrato de Servicios Financieros.

En virtud del Contrato de Servicios Financieros el Agente Financiero asumirá igualmente el depósito de los Títulos Múltiples representativos de las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo.

Mediante el Contrato de Servicios Financieros se mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados con periodicidad mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad semestral.

### **V.3.2 Contrato de Préstamo Subordinado.**

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con los Emisores un Contrato de Préstamo Subordinado por importe de VEINTICINCO MILLONES SEISCIENTOS SESENTA Y CINCO MIL CIENTO SESENTA Y



CINCO COMA CUATRO (25.665.165,40) euros (4.270.324.210 pesetas) que será destinado a (i) financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y los gastos de constitución del Fondo (incluidos los intereses devengados por el valor nominal de las Participaciones Hipotecarias entre la Fecha de Constitución y la Fecha de Desembolso) y de emisión de los Bonos y la financiación parcial de la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y (ii) a dotar el importe inicial del Fondo de Reserva por DIECINUEVE MILLONES CUATROCIENTOS OCHENTA Y SIETE MIL TRESCIENTOS NOVENTA Y UNO COMA CUARENTA Y NUEVE (19.487.391,49) euros (3.242.429.120 pesetas), que según lo descrito en el apartado V.5.1 B) 2, se aplicará al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo, en el orden de prelación previsto en el citado apartado.

El Principal será desembolsado por los emisores en las siguientes proporciones:

(a) Caixa Galicia, QUINCE MILLONES CUATROCIENTOS OCHENTA MIL OCHOCIENTOS TREINTA Y UN MIL COMA CINCUENTA Y DOS (15.480.831,52) euros (2.575.793.633 pesetas);

(b) Caixa Sabadell, OCHO MILLONES DOSCIENTOS OCHENTA Y TRES MIL CUATROCIENTOS TREINTA COMA SESENTA Y OCHO (8.283.430,68) euros (1.378.246.897 pesetas); y

(c) Caja Rioja, UN MILLÓN NOVECIENTOS MIL NOVECIENTOS TRES COMA DOS (1.900.903,20) euros (316.283.680 pesetas).

Dicho Fondo de Reserva se describe en el apartado V.3.3 del presente Folleto.

El préstamo subordinado devengará un interés nominal equivalente anual variable fijado semestralmente, que será igual al tipo de interés nominal que devenguen durante dichos periodos los Bonos de la Serie A, calculado conforme a lo descrito en el apartado II.10 anterior de este Folleto Informativo, para cada Periodo de Devengo de Intereses. Estos intereses se abonarán únicamente si (i) el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el apartado V.5.1B) 2 del presente Folleto, y (ii) la Cuenta Individualizada Ajustada de ese Emisor, calculada conforme al Contrato de Gestión Interna Individualizada, arroje saldo positivo en cantidad suficiente. 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 de trescientos sesenta (365) días. Los intereses se distribuirán entre los Emisores de acuerdo con su participación en el Principal del Préstamo en cada Período de Devengo de Intereses.

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 subordinado y se abonarán, siempre que (i) el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el orden de prelación de pagos previsto en el apartado V.5.1 B) 2 del presente Folleto y (ii) que la Cuenta Individualizada de ese Emisor, calculada de acuerdo con el Contrato de Gestión Interna Individualizada, tenga saldo positivo en cantidad suficiente, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

La amortización se efectuará en cada una de las Fechas de Pago, con sujeción a las siguientes reglas:

(a) La parte del préstamo subordinado que se destine a financiar los gastos de constitución del Fondo (incluidos los intereses devengados por el valor nominal de las Participaciones Hipotecarias entre la Fecha de Constitución y la Fecha de Desembolso) y de Emisión de los bonos y a la financiación parcial de la suscripción de las Participaciones Hipotecarias, se irán amortizando en la medida que se vayan amortizando dichos gastos de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo, y en todo caso durante los cinco (5) primeros años desde la constitución del Fondo. El reparto entre los Emisores de estas amortizaciones se efectuará por la Sociedad Gestora, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.

(b) El resto del principal del préstamo se amortizará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes de los saldos requeridos a la Fecha de Determinación anterior y la Fecha de Determinación en curso, del Fondo de Reserva. El reparto entre los Emisores de estas amortizaciones se efectuará por la Sociedad Gestora, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada. No obstante, no se procederá a efectuar amortización alguna por este concepto en el importe que corresponda al Emisor cuando, en una determinada Fecha de Pago, de efectuarse los pagos que correspondiera realizar en dicha Fecha de Pago, se produzca en relación con dicho Emisor una de las siguientes situaciones:

- (i) que exista Déficit de Amortización, tal y como se define éste en el apartado II.11.3.2.5 del presente Folleto;
- (ii) que el Nivel de Impagado correspondiente al Emisor sea superior al 3%. Se entenderá por Nivel de Impagado el resultado de dividir el Saldo Vivo de Participaciones Hipotecarias con morosidad igual o superior a 90 días en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, por el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en esa Fecha de Pago.
- (iii) que el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias Fallidas emitidas por el Emisor, sea superior a la cantidad resultante de multiplicar el 0,025 % del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias emitidas por el Emisor por el número de Fechas de Pago transcurridas desde la Fecha de Desembolso; o
- (iv) que el tipo de interés medio ponderado de los Bonos correspondiente al Período de Devengo de Intereses posterior sea superior al tipo de interés medio ponderado, en la correspondiente Fecha de Pago, de las Participaciones Hipotecarias emitidas por el correspondiente Emisor menos un diferencial del 0,33%.

El préstamo, por su carácter subordinado, estará postergado en rango respecto de los demás acreedores del Fondo en los términos previstos en el apartado V.5.1 B) 2, incluidos, entre otros, los tenedores de los Bonos.

### **V.3.3 Fondo de Reserva.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, dotará un Fondo de Reserva con cargo al Préstamo Subordinado descrito en el apartado V.3.2, con las siguientes características:

(i) Importe:

Tendrá un importe inicial igual a DIECINUEVE MILLONES CUATROCIENTOS OCHENTA Y SIETE MIL TRESCIENTOS NOVENTA Y UNO COMA CUARENTA Y NUEVE (19.487.391,49) euros (3.242.429.120 pesetas), pudiendo decrecer anualmente de modo tal que su importe sea igual a lo dispuesto a continuación. Su dotación se hará de acuerdo al orden de prelación de pagos contenido en el apartado V.5.1B) 2. del presente Folleto.

El Fondo de Reserva únicamente comenzará a reducirse cuando el importe total del Fondo de Reserva sea mayor a la menor de las cantidades siguientes:

- (i) el 4,1 % del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias;
- (ii) el 10 % del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en cada Fecha de Determinación.

El Fondo de Reserva no podrá ser inferior, en ningún momento durante la vida del Fondo, al 1% del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias.

Adicionalmente, el Fondo de Reserva se incrementará en cada Fecha de Pago por los importes que, de acuerdo con la regla prevista en el apartado V.3.2, no se destinen a la amortización del Préstamo Subordinado.

(ii) Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva será abonado inicialmente en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto del Contrato de Servicios Financieros a celebrar con el Agente Financiero, descrito en el apartado V.3.1 del presente Folleto.

(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 contenido en el apartado V.5.1 B) 2.

#### **V.4 Otros contratos.**

##### **V.4.1 Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.**

CAIXA GALICIA, CAIXA SABADELL Y CAJA RIOJA, como entidades emisoras 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, suscribirán con la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, el Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados (el “Contrato de Administración”) en virtud del cual conservarán como mandatarios del Fondo, (i) la custodia y administración de los Préstamos Hipotecarios Participados objeto de las Participaciones Hipotecarias; y (ii) recibirán, en gestión de cobro, en nombre del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios en virtud de sus Préstamos Hipotecarios Participados objeto de las Participaciones Hipotecarias, procediendo a ingresar las cantidades que correspondan al Fondo,

según lo establecido en el apartado IV. 2.3. del Folleto, en la Cuenta de Tesorería descrita en el apartado V.3.1 del presente Folleto.

Así mismo, en el supuesto de que alguno de los Emisores acordara la modificación del interés de algún Préstamo Hipotecario Participado, dicho Emisor se compromete a abonar al Fondo respecto de cada Préstamo Hipotecario Participado cuyo interés haya sido modificado y mientras permanezcan dichas modificaciones, las cantidades previstas en el antepenúltimo párrafo del número 10 del apartado IV.2, salvo que se den las circunstancias que se establecen en el párrafo siguiente al citado.

En contraprestación por los servicios a realizar por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y el depósito de las Participaciones Hipotecarias, cada Administrador tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, IVA incluido, sobre el Saldo Vivo de sus Participaciones Hipotecarias en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, siempre que (i) 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 descrito en el apartado V.5.1, B) 2. del Folleto Informativo y que, (ii) la Cuenta Individualizada Ajustada del Emisor, calculada conforme a lo dispuesto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada, arroje saldo positivo.

#### **V.4.2 Contrato de Aseguramiento de la Colocación de Bonos.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará un Contrato de Dirección y Aseguramiento de la Colocación de la emisión de los Bonos con las Entidades Aseguradoras de la Colocación, por el cual las citadas entidades procederán a la adjudicación libre de la totalidad de la emisión 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 respectivo compromiso de aseguramiento.

Las Entidades Aseguradoras de la emisión de los Bonos asumen las obligaciones contenidas en el Contrato de Aseguramiento de la Colocación y que básicamente son las siguientes: 1) compromiso de suscripción de los Bonos que no lo hubieran sido una vez cerrado el Período de Suscripción, hasta los importes establecidos; 2) abono al Fondo antes de las 10.30 horas de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, el importe total por la suscripción de la emisión, deducida la suma a la que asciende la comisión total de dirección y aseguramiento; 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; y 5) demás aspectos que regulan el aseguramiento de la colocación.

Las Entidades Aseguradoras de la emisión de los Bonos recibirán las siguientes comisiones de aseguramiento:

Bonos de la Serie A: una comisión del 0,1475% del importe nominal asegurado.

Bonos de la Serie B: una comisión del 0,35% del importe nominal asegurado.

La Entidad Directora recibirá una comisión de dirección del 0,0165% del importe nominal de la emisión de Bonos.

#### **V.4.3 Agencia de Pagos de los Bonos.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con CECA el Contrato de Servicios Financieros, al que se refiere el apartado V.3.1 anterior, para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

Las obligaciones contenidas en el Contrato de Servicios Financieros en cuanto a la Agencia de Pagos son resumidamente las siguientes:

- (i) en cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, efectuar 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; y
- (ii) en cada uno de las Fechas de Fijación del Tipo, comunicar a la Sociedad Gestora el tipo de interés de referencia EURIBOR que servirá de base para el cálculo del tipo de interés nominal aplicable a cada una de las Series de los Bonos.

La Agencia de Calificación está evaluando la calidad crediticia de la CECA aunque a la fecha del presente Folleto no le ha asignado calificación. Si Moody's no otorgare a la CECA la máxima calificación crediticia para riesgos a corto plazo (que es de P-1) dentro de los seis meses siguientes a la fecha de la firma del Contrato de Servicios Financieros, la CECA será sustituida en todos los derechos y obligaciones que le corresponden en virtud del citado Contrato de Servicios Financieros por Caixa Galicia, siempre que ésta cuente en ese momento con la calificación crediticia suficiente.

En el supuesto de que en cualquier momento de la emisión de los Bonos la deuda a corto plazo del Agente Financiero (sea este CECA o cualquier entidad que le sustituya) tuviera asignada una calificación crediticia inferior a P-1 según la escala de calificación crediticia otorgada por MOODY'S para riesgos a corto plazo, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles desde el momento en que tenga lugar tal rebaja, procederá según lo previsto en el Apartado V.3.1 anterior

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, el Fondo satisfará al mismo una comisión del 0,002% anual sobre el Saldo de Principal Pendiente de Amortizar de los Bonos en cada Fecha de Determinación, pagadera cada Fecha de Pago.

#### **V.4.4 Contrato de Intermediación Financiera.**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con los Emisores un Contrato de Intermediación Financiera destinado a remunerar a cada uno de los Emisores por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

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 previsto en el apartado V.5.1B).2 tendrán la consideración de pagos a cuenta del derecho anual y se distribuirán entre los Emisores conforme a lo dispuesto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.

## **V.5 Reglas de prelación establecidas en los pagos del Fondo.**

### **V.5.1 Reglas ordinarias de prelación de los pagos a cargo del Fondo.**

#### **Origen y aplicación de fondos.**

##### **A) 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 emisión de los Bonos.
- (b) Disposición del Préstamo Subordinado.

**2. Aplicación:** a su vez el Fondo aplicará los fondos anteriormente descritos a los siguientes pagos:

- (a) Compra de las Participaciones Hipotecarias.
- (b) Pago de los gastos de constitución del Fondo (incluidos los intereses devengados por el nominal de las Participaciones Hipotecarias entre la Fecha de Constitución y la Fecha de Desembolso) y emisión de los Bonos.
- (c) Dotación del Fondo de Reserva.

##### **B) A partir de la fecha de constitución del Fondo y hasta la total amortización de los Bonos.**

**1. Origen:** los Fondos Disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas a continuación en el apartado 2. serán los siguientes:

- (a) Las cantidades percibidas por reembolso del principal de las Participaciones Hipotecarias. Dichas cantidades, habrán sido depositadas en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con lo previsto en el apartado V.3.1 del presente Folleto.
- (b) Los intereses ordinarios y de demora cobrados de las Participaciones Hipotecarias. Dichas cantidades, habrán sido transferidas a la Cuenta de Tesorería por los Emisores en cada Fecha de Cobro, de acuerdo con lo previsto en el apartado V.3.1 del presente Folleto.

- (c) Los rendimientos obtenidos por la reinversión del Fondo de Reserva, según lo previsto en el apartado V.3.3, así como por las otras cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería y en las cuentas abiertas por el Fondo en cada Emisor. Dichas cantidades habrán sido depositadas en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con lo previsto en el apartado V.3.1 del presente Folleto.
  - (d) El Fondo de Reserva, descrito en el apartado V.3.3 del presente Folleto.
  - (e) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo incluyendo las que puedan resultar de la enajenación de inmuebles adjudicados al mismo, o explotación de los mismos.
- 2. Aplicación:** los Fondos Disponibles en cada fecha con independencia del momento de su devengo, se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago o de retención del siguiente modo:

Las aplicaciones de los órdenes 2º al 11º inicialmente tendrán lugar en las Fechas de Pago descritas en el apartado II.10.3. del presente Folleto (y por tanto, la aplicación del número 1 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 Servicios Financieros.
- 2º Pago de intereses devengados de los Bonos A. En caso de que los Fondos Disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe que resulte se distribuirá entre todos los Bonos A proporcionalmente al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los mismos.
- 3º Pago de intereses devengados de los Bonos B. En caso de que los Fondos Disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe correspondiente que resulte se distribuirá entre todos los Bonos B proporcionalmente al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los mismos.
- 4º Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del Fondo de Reserva hasta que éste alcance el nivel mínimo del Fondo de Reserva, tal y como se establece en el apartado V.3.3
- 5º Pago de la Cantidad Devengada del Principal para Amortización de los Bonos A, con sujeción a las reglas establecidas en el apartado II.11.3.2.5.
- 6º Pago de la Cantidad Devengada del Principal para amortización de los Bonos B, con sujeción a las reglas establecidas en el apartado II.11.3.2.5., es decir, teniendo en cuenta que la amortización de los Bonos B no comenzará hasta que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B en una Fecha de Determinación sea igual o superior al cinco por ciento (5%) del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A.

Desde la citada Fecha de Determinación, los Fondos Disponibles para la Amortización de los Bonos se aplicarán a la amortización del Saldo

Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada Serie en las cantidades necesarias para que se mantenga en cada Fecha de Determinación una proporción del cinco por ciento (5%) o superior entre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A.

- 7° Pago de intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
- 8° Amortización del principal del Préstamo Subordinado en una cuantía igual a la amortización de los Gastos de Constitución del Fondo (incluidos los intereses devengados por el nominal de las Participaciones Hipotecarias entre la Fecha de Constitución y la Fecha de Desembolso) y de Emisión de los Bonos en el período determinado.
- 9° Amortización del principal del Préstamo Subordinado en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes de los saldos requeridos a la Fecha de Determinación anterior y a la Fecha de Determinación en curso, del Fondo de Reserva, con sujeción a las reglas que se establecen en el apartado V.3.2.
- 10° Pago a los Emisores en relación al contrato de Administración, de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios Participados.
- 11° Pago del margen de intermediación financiera cuya remuneración variable se establece en el Contrato de Intermediación Financiera y en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.

#### **V.5.2 Reglas excepcionales de prelación de los pagos a cargo del Fondo.**

1. El Fondo de Reserva únicamente comenzará a reducirse cuando el importe total del Fondo de Reserva sea mayor a la menor de las cantidades siguientes:
  - (i) el 4,1 % del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias;
  - (ii) el 10 % del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en cada Fecha de Determinación.

El Fondo de Reserva no podrá ser inferior, en ningún momento durante la vida del Fondo, al 1% del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias.

Adicionalmente, el Fondo de Reserva se incrementará en cada Fecha de Pago por los importes que, de acuerdo con la regla prevista en el apartado V.3.2, no se destinen a la amortización del Préstamo Subordinado.

2. En relación con la amortización del Préstamo Subordinado, no se procederá a efectuar amortización alguna por la parte del Préstamo Subordinado destinada a financiar la dotación del Fondo de Reserva, en el importe que corresponda al Emisor cuando, en una determinada Fecha de Pago, de efectuarse los pagos que correspondiera realizar en dicha Fecha de Pago, se produzca en relación con dicho Emisor una de las siguientes situaciones:

- (i) que exista Déficit de Amortización, tal y como éste se define en el apartado II.11.3.2.5 del presente Folleto Informativo;



- (ii) que el Nivel de Impagado correspondiente al Emisor sea superior al 3%. Se entenderá por Nivel de Impagado el resultado de dividir el Saldo Vivo de Participaciones Hipotecarias con morosidad igual o superior a 90 días en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, por el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en esa Fecha de Pago;
- (iii) que el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias Fallidas emitidas por el Emisor, sea superior a la cantidad resultante de multiplicar el 0,025 % del valor nominal inicial de las Participaciones Hipotecarias emitidas por el Emisor por el número de Fechas de Pago transcurridas desde la Fecha de Desembolso; o
- (iv) que el tipo de interés medio ponderado de los Bonos correspondiente al Período de Devengo de Intereses posterior sea superior al tipo de interés medio ponderado, en la correspondiente Fecha de Pago, de las Participaciones Hipotecarias emitidas por el correspondiente Emisor menos un diferencial del 0,33%.

3. La prelación entre los pagos a realizar en concepto de intereses devengados y amortización del Principal del Préstamos Subordinado, comisión de administración y margen de intermediación financiera, tendrá carácter individual para cada Emisor, procediéndose a dichos pagos según lo que resulte de las Cuentas Individualizadas Ajustadas de cada uno de ellos, según lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.

## CAPITULO VI

### INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD GESTORA DEL FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

De acuerdo con la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, estos últimos carecen de personalidad jurídica propia, encomendándose a las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización Hipotecaria 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.

En virtud de lo anterior, se detallan en este Capítulo las informaciones relativas a AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T. S.A., en calidad de Sociedad Gestora que constituye, administra y representa AYT.1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA.

#### **VI.1 Relativas a la sociedad, salvo su capital.**

##### **VI.1.1 Razón y domicilio social.**

- **Razón social:** AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.
- **Domicilio social:** Madrid, Alcalá, 18
- **N.I.F.:** A-80732142
- **C.N.A.E.:** 0074

##### **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.**

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada, con fecha 16 de noviembre de 1993, ante el notario de Madrid D. Francisco Javier Die Lamana, con el número 2.609 de su protocolo, con la autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda otorgada el 16 de julio de 1993. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (Tomo 7.240, Libro O, Folio 191, Sección 8, Hoja M-117365), inscripción primera. Asimismo, se haya inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.

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, gestión y representación de fondos de titulización hipotecaria y de fondos de titulización de activos". Asimismo, y de conformidad con dicha normativa, 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 al fondo o fondos que administre.

### **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 Alcalá, 18 de Madrid.

El presente Folleto Informativo ha sido verificado e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de junio de 1999. Está a disposición del público, de forma gratuita, en la sede social de la Sociedad Gestora y de las Entidades Aseguradoras. Asimismo, puede ser consultado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores copia autorizada de la Escritura de Constitución. Adicionalmente, la propia Sociedad Gestora, el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., 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 150.000.000 de pesetas, representado por 150.000 acciones nominativas de 1.000 pesetas de valor nominal.

### **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.**

La evolución del capital social durante los tres últimos años se recoge en el cuadro siguiente:

	Capital suscrito	Acciones	
		Número	Nominal
Saldo a 31.12.1996	75.000.000	75.000	1.000
Saldo a 31.12.1997	75.000.000	75.000	1.000
Saldo a 31.12.1998	150.000.000	75.000	1.000

### 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.

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. forma parte del grupo de empresas controlado por Ahorro Corporación Financiera, S.A.

Además, se hace constar :

1. Que la Confederación Española de Cajas de Ahorro, propietaria del 50% del capital social de la Sociedad Gestora, es asimismo propietaria del 13,77% del capital social de Ahorro Corporación, S.A.
2. Que los Emisores tienen las siguientes participaciones en Ahorro Corporación, S.A.:

Caixa Galicia, 2,88% (indirecta, a través de su filial al 100% Corporación Financiera de Galicia);

Caixa Sabadell, 2,88%; y

Caja Rioja, 0,12%

#### 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 (%)
Confederación Española de Cajas de Ahorro	50
Ahorro Corporación, S.A..	50
Total	100,00

### 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, de 7 de julio, en relación con el objeto social.

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. José Antonio Olavarrieta Arcos
<b>Vicepresidente:</b>	D. Francisco Javier Zoido Martínez
<b>Consejeros:</b>	D. Roberto Aleu Sánchez D. Antonio Fernández López D. José Carlos Terriente Quesada D. José María Verdugo Arias
<b>Secretario no Consejero</b>	D. José Antonio de Bonilla y Moreno
<b>Vicesecretario no Consej.</b>	D <sup>a</sup> María Araceli Leyva León

#### **VI.4.2 Dirección General.**

El Director General de la Sociedad Gestora es D. Luis Miralles García.

#### **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.

## CAPITULO VII

### **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.**

Las tendencias más recientes y significativas pueden resumirse de la forma que a continuación se indica:

- Una fuerte reducción de los tipos de interés durante los tres últimos años, junto con un aumento de competitividad entre las entidades de crédito, lo que ha propiciado un aumento considerable en las tasas de reembolso anticipado de los Préstamos Hipotecarios cuyos tipos de interés eran superiores a los vigentes en cada momento, sin perjuicio de la necesidad de las entidades de atender las peticiones de renegociación de tipos formuladas por sus clientes.
- El fuerte descenso de los tipos de interés puede marcar un cambio de tendencia hacia préstamos hipotecarios a tipo fijo, modificándose la tendencia hacia la contratación a tipo variable, que ha llegado a alcanzar el 90% de la totalidad de los contratados.
- El ejercicio de 1998 ha sido en todo caso uno de los más espectaculares por crecimiento de saldo vivo, experimentándose un aumento de nuevas hipotecas inscritas en los Registros de la Propiedad de España del 24,46% respecto al ejercicio de 1997, manteniéndose la preponderancia de las destinadas a financiación de vivienda.
- Por lo que respecta a la normativa aplicable, continúan los efectos de la Ley 2 / 1994 de 30 de marzo sobre Subrogación y Modificación de Préstamos Hipotecarios y las relativas a las reducciones de aranceles notariales y registrales en operaciones de subrogación y novación aprobadas por el Real Decreto 2616/1996 de 20 de diciembre.

#### **VII.2 Implicaciones que pudieran derivarse de las tendencias comentadas en el punto anterior VII.1 (índice de amortizaciones anticipadas, índice de fallidos, etcétera)**

Los Préstamos Hipotecarios instrumentados en las Participaciones Hipotecarias suscritas para el Fondo devengan todos ellos un tipo de interés variable. No es en consecuencia previsible una elevada amortización anticipada de los mismos.

No obstante, no es posible realizar predicciones a medio y largo plazo sobre el comportamiento de la duración de las carteras de préstamos, en razón de las

profundas modificaciones introducidas por la normativa aplicable. En consecuencia, el plazo medio y la duración de los Bonos de Titulización Hipotecaria a los que se refiere este Folleto podría verse modificado sobre el inicialmente estimado.

Fdo. D. Luis Miralles García

Director General

AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.





**ANEXO I**  
**CERTIFICACIÓN DE LOS ACUERDOS DEL CONSEJO**  
**DE ADMINISTRACIÓN DE LOS EMISORES DE LAS**  
**PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS**

**ANEXO II**  
**CERTIFICACIÓN DEL ACUERDO DEL CONSEJO DE**  
**ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA PARA LA**  
**CONSTITUCIÓN DEL FONDO**

**ANEXO III**  
**CARTAS DE COMUNICACIÓN DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA**  
**A LA EMISIÓN DE BONOS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE**  
**ESPAÑA, S.A.**

**ANEXO IV**  
**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE DETERMINADAS**  
**CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS**  
**HIPOTECARIOS PROVISIONAL**

**ANEXO V**  
**CARTA DE LA ENTIDAD DIRECTORA DE LA EMISIÓN DE BONOS**

**ANEXO VI**  
**DEFINICIONES**

## ANEXO VI

### Definiciones

**Agencia de Calificación** significará la entidad Moody's Investor Services España, S.A.;

**Bonos de la Serie A** significará los Bonos A emitidos a cargo del Fondo;

**Bonos de la Serie B** significará los Bonos B emitidos con cargo al Fondo;

**Bonos** significará los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B;

**Comisión de Administración de los Emisores** significará la comisión que recibirán Caja de Ahorros de Galicia, Caixa D'Estalvis de Sabadell y Caja de Ahorros de la Rioja como contraprestación a la administración de los Préstamos Hipotecarios;

**Contrato de Gestión Interna Individualizada** significará el contrato celebrado entre Caja de Ahorros de Galicia, Caixa D'Estalvis de Sabadell y Caja de Ahorros de la Rioja, como emisores de las Participaciones Hipotecarias y la Sociedad Gestora para regular la relación interna entre los Emisores de las Participaciones Hipotecarias;

**Contrato de Servicios Financieros** significará el Contrato de Servicios Financieros suscrito, en nombre del Fondo, por la Sociedad Gestora y por la Confederación Española de Cajas de Ahorro en su calidad de agente financiero regulando el depósito de las Participaciones Hipotecarias, la Cuenta de Tesorería, la agencia de pagos de los Bonos y el cálculo del Tipo de Interés de Referencia;

**Cuenta de Tesorería** significará la cuenta abierta a nombre del Fondo en la Confederación Española de Cajas de Ahorro, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, a través de la cual se realizarán todos los ingresos y pagos del Fondo;

**Día Hábil** significará cualquier día en que puedan realizarse operaciones en el Mercado Interbancario de Madrid, exceptuando los sábados. A efectos de la determinación del Tipo de Interés de Referencia de los Bonos se considerarán hábiles los que lo sean de acuerdo con el calendario TARGET;

**Escritura de Constitución del Fondo** significará la Escritura de Constitución del Fondo, emisión y suscripción de Participaciones Hipotecarias y emisión de Bonos de titulización;

**Euro** significará la moneda única europea, adoptada por los Estados miembros de la Unión Europea participantes en la Unión Monetaria desde el 1 de enero de 1.999;

**Fecha de Cobro** significará la fecha en que los Emisores (como administradores de los Préstamos Hipotecarios) realizará los abonos al Fondo por las cantidades recibidas de los Préstamos Hipotecarios, es decir los días 2 y 16 de cada mes, o en caso de no ser estos Días Hábiles, el Día Hábil inmediatamente posterior. La primera Fecha de Cobro será el día 16 de julio de 1999;

**Fecha de Desembolso** significará la fecha en que deban desembolsarse los Bonos y se abonará el Precio por las Participaciones Hipotecarias a los Emisores, es decir el 5 de julio de 1999;

**Fecha de Determinación** significará, en relación con la determinación de Tipo de Interés de Referencia y del tipo de interés de los Bonos, la fecha en que por la Sociedad Gestora se procederá a la determinación del correspondiente Tipo de Interés de Referencia y del tipo de interés, que será el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Pago que marque el comienzo del correspondiente Período de Devengo de Intereses;

**Fecha de Pago** significará los días 20 de los meses de Junio y Diciembre (en el supuesto de no ser dichas fechas Días Hábiles, el siguiente Día Hábil). La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 20 de diciembre de 1999;

**Folleto de Emisión** significará el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de Bonos, que ha sido verificado y registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la Ley 19/1992 el día de junio de 1999;

**Fondo de Reserva** significará el fondo que la Sociedad Gestora dota con cargo al Préstamo Subordinado, con la finalidad de cumplir con las obligaciones de pago del Fondo;

**Ley 19/1992** significará la ley 19/1992 de 7 de julio de 1992 sobre régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria;

**Margen de Intermediación Financiera** significará la comisión por los servicios de intermediación financiera desarrollada por los Emisores y que será igual a la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos del Fondo en cada período de liquidación de dicha comisión;

**Participaciones Hipotecarias** significará las Participaciones Hipotecarias emitidas por los Emisores agrupadas, en cada momento, en el Fondo;

**Períodos de Devengo de Intereses** significará, en relación con los Bonos, los períodos comprendidos entre dos Fechas de Pago (incluyendo la Fecha de Pago inicial y excluyendo el día de la Fecha de Pago final), salvo el primer Período de Devengo de Intereses que se iniciará en la Fecha de Desembolso y finalizará en la primera Fecha de Pago;

**Préstamos Hipotecarios** significará los préstamos hipotecarios participados por las Participaciones Hipotecarias;

**Recursos Disponibles del Fondo** significará en cada Fecha de Pago la suma de (i) el saldo la Cuenta de Tesorería procedente de la anterior Fecha de Pago y los rendimientos devengados y (ii) en su caso y cuando corresponda, el importe de la liquidación de los activos del Fondo;

**Tipo de Interés de Referencia** significará el tipo de interés de referencia para la determinación del tipo de interés aplicable; y

**Títulos Múltiples** significarán los títulos múltiples representativos de las Participaciones Hipotecarias.



**ANEXO VII**  
**DECLARACIONES DE LOS CEDENTES**

**ANEXO VIII**  
**CARTAS DE LOS EMISORES ACERCA DEL NIVEL DE**  
**MOROSIDAD DE LA CARTERA PROVISIONAL A DÍA 2 DE JUNIO**  
**DE 1999**

## AyT.1

		<b>Bonos más Préstamo Subordinado</b>				<b>Colateral</b>			
Fecha Emisión	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Pago Cupón 1	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
Escenario	TAA 6%	Nº de tramos	4					Nº préstamos	8869

### Flujos de Caja Residuales para TAA 6%

Número Período	Fecha Pago	Ingresos Colateral	Ingresos F. Reserva	Liberación F. Reserva	Ingresos Reinversión	Total Ingresos	Gastos de Bonos	Comisiones Varias	Total Gastos	Cashflow Residual
1	20/12/99	32.195.963,26	223.293,03	0,00	167.687,31	32.586.943,60	30.285.354,07	87.937,14	30.373.291,21	2.213.652,39
2	20/06/00	36.625.414,94	243.592,39	0,00	190.757,37	37.059.764,71	34.649.709,90	84.108,31	34.733.818,21	2.325.946,50
3	20/12/00	34.941.208,27	243.592,39	0,00	181.985,46	35.366.786,12	33.405.690,86	79.591,54	33.485.282,40	1.881.503,72
4	20/06/01	33.455.297,70	243.592,39	0,00	174.246,34	33.873.136,44	32.103.452,08	75.214,14	32.178.666,22	1.694.470,22
5	20/12/01	32.031.750,72	243.592,39	0,00	166.832,03	32.442.175,15	30.812.856,52	70.982,22	30.883.838,73	1.558.336,42
6	20/06/02	30.649.118,61	243.592,39	0,00	159.630,83	31.052.341,83	29.577.164,45	66.907,44	29.644.071,89	1.408.269,94
7	20/12/02	29.297.763,93	243.592,39	0,00	152.592,52	29.693.948,85	28.347.867,70	62.972,20	28.410.839,90	1.283.108,94
8	20/06/03	27.977.273,50	243.592,39	0,00	145.714,97	28.366.580,86	27.162.748,72	59.187,58	27.221.936,30	1.144.644,55
9	20/12/03	26.678.451,55	243.592,39	0,00	138.950,27	27.060.994,21	25.977.708,35	55.539,01	26.033.247,36	1.027.746,86
10	20/06/04	25.422.177,94	243.592,39	0,00	132.407,18	25.798.177,51	24.837.822,98	52.037,28	24.889.860,26	908.317,25
11	20/12/04	24.145.333,20	243.592,39	0,00	125.756,94	24.514.682,54	23.054.070,64	48.672,64	23.102.743,27	1.411.939,27
12	20/06/05	22.942.752,64	243.592,39	0,00	119.493,50	23.305.838,54	21.972.366,53	45.451,49	22.017.818,02	1.288.020,52
13	20/12/05	21.766.075,20	243.592,39	931.277,21	113.364,97	23.054.309,78	21.831.592,34	42.360,18	21.873.952,52	1.180.357,26
14	20/06/06	20.539.003,20	231.951,43	1.680.231,50	106.973,98	22.558.160,11	21.449.350,27	39.405,51	21.488.755,78	1.069.404,33
15	20/12/06	19.197.527,84	210.948,53	1.578.931,57	99.987,12	21.087.395,07	20.074.254,40	36.591,12	20.110.845,52	976.549,55
16	20/06/07	17.935.074,82	191.211,89	1.487.278,33	93.411,85	19.706.976,89	18.792.799,40	33.946,41	18.826.745,81	880.231,08
17	20/12/07	16.517.424,28	172.620,91	1.374.517,84	86.028,25	18.150.591,28	17.320.984,83	31.455,22	17.352.440,06	798.151,22
18	20/06/08	15.252.713,81	155.439,44	1.276.359,57	79.441,22	16.763.954,03	16.014.989,05	29.152,90	16.044.141,95	719.812,08
19	20/12/08	14.003.449,17	139.484,94	1.177.692,45	72.934,63	15.393.561,20	14.719.553,53	28.199,66	14.747.753,19	645.808,01
20	20/06/09	12.799.952,37	124.763,79	1.082.791,00	66.666,42	14.074.173,57	13.473.196,40	27.846,35	13.501.042,75	573.130,82
21	20/12/09	11.762.620,74	111.228,90	1.000.083,98	61.263,65	12.935.197,27	12.393.769,71	27.521,51	12.421.291,22	513.906,05
22	20/06/10	10.800.886,43	98.727,85	925.182,12	56.254,62	11.881.051,03	11.398.517,20	27.221,49	11.425.738,69	455.312,34
23	20/12/10	9.921.797,76	87.163,07	855.211,97	51.676,03	10.915.848,83	10.483.265,96	26.943,93	10.510.209,89	405.638,94
24	20/06/11	9.106.900,33	76.472,92	791.722,60	47.431,77	10.022.527,63	9.638.999,19	26.687,37	9.665.686,56	356.841,07
25	20/12/11	54.298.774,86	66.576,39	5.326.111,35	0,00	59.691.462,60	54.589.831,29	26.449,85	54.616.281,14	5.075.181,46
<b>Total</b>		<b>590.264.707,09</b>	<b>4.812.991,83</b>	<b>19.487.391,50</b>	<b>2.791.489,23</b>	<b>617.356.579,65</b>	<b>584.367.916,36</b>	<b>1.192.382,52</b>	<b>585.560.298,88</b>	<b>31.796.280,76</b>

## AyT.1

<b>Fecha Emisión</b>	05/07/99	<b>Bonos más Préstamo Subordinado</b>		<b>Colateral</b>		<b>Tipo medio</b>	4,96%
<b>Pago Cupón 1</b>	20/12/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Vida media	177,36
<b>Escenario</b>	TAA 10%	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Nº préstamos	8869
		Nº de tramos	4				

### Flujos de Caja Residuales para TAA 10%

Número Período	Fecha Pago	Ingresos Colateral	Ingresos F. Reserva	Liberación F. Reserva	Ingresos Reinversión	Total Ingresos	Gastos de Bonos	Comisiones Varias	Total Gastos	Cashflow Residual
1	20/12/99	40.254.917,52	223.293,03	0,00	209.661,03	40.687.871,58	38.409.266,23	87.937,14	38.497.203,37	2.190.668,20
2	20/06/00	44.871.597,37	243.592,39	0,00	233.706,24	45.348.896,00	43.030.999,56	82.747,55	43.113.747,11	2.235.148,89
3	20/12/00	41.754.131,28	243.592,39	0,00	217.469,43	42.215.193,11	40.389.533,41	76.806,60	40.466.340,01	1.748.853,10
4	20/06/01	38.953.086,64	243.592,39	0,00	202.880,66	39.399.559,70	37.804.545,49	71.217,81	37.875.763,30	1.523.796,40
5	20/12/01	36.328.218,49	243.592,39	0,00	189.209,47	36.761.020,35	35.341.558,75	65.971,59	35.407.530,34	1.353.490,01
6	20/06/02	33.851.647,80	243.592,39	0,00	176.310,67	34.271.550,86	33.032.372,82	61.063,41	33.093.436,24	1.178.114,62
7	20/12/02	31.508.701,48	243.592,39	0,00	164.107,82	31.916.401,70	30.829.147,94	56.462,62	30.885.610,56	1.030.791,14
8	20/06/03	29.292.904,13	243.592,39	0,00	152.567,21	29.689.063,73	28.758.234,12	52.165,16	28.810.399,28	878.664,45
9	20/12/03	27.191.431,92	243.592,39	0,00	141.622,04	27.576.646,36	26.778.493,44	48.145,04	26.826.638,48	750.007,88
10	20/06/04	25.216.547,27	243.592,39	35.542,81	131.336,18	25.627.018,66	24.957.766,50	44.398,74	25.002.165,24	624.853,42
11	20/12/04	23.312.143,87	243.148,11	1.937.865,22	121.417,42	25.614.574,61	24.446.785,97	40.905,87	24.487.691,84	1.126.882,77
12	20/06/05	21.549.894,84	218.924,79	1.803.573,85	112.239,04	23.684.632,52	22.634.994,18	37.659,94	22.672.654,12	1.011.978,40
13	20/12/05	19.885.836,55	196.380,12	1.672.382,40	103.572,07	21.858.171,14	20.910.368,90	34.638,96	20.945.007,85	913.163,28
14	20/06/06	18.259.051,05	175.475,34	1.545.713,86	95.099,22	20.075.339,47	19.229.495,38	31.837,72	19.261.333,10	814.006,37
15	20/12/06	16.624.105,07	156.153,92	1.412.343,50	86.583,88	18.279.186,37	17.520.220,97	29.248,64	17.549.469,62	729.716,76
16	20/06/07	15.122.646,39	138.499,62	1.292.410,32	78.763,78	16.632.320,12	15.958.901,33	28.176,01	15.987.077,34	645.242,78
17	20/12/07	13.584.937,81	122.344,49	1.163.742,02	70.754,88	14.941.779,21	14.340.384,25	27.788,29	14.368.172,54	573.606,67
18	20/06/08	12.227.041,45	107.797,72	1.051.601,42	63.682,51	13.450.123,10	12.915.277,95	27.439,17	12.942.717,12	507.405,98
19	20/12/08	10.946.017,60	94.652,70	944.841,05	57.010,51	12.042.521,86	11.567.813,31	27.123,68	11.594.937,00	447.584,86
20	20/06/09	9.758.330,12	82.842,19	846.042,27	50.824,64	10.738.039,22	10.319.931,08	26.840,23	10.346.771,31	391.267,91
21	20/12/09	8.735.946,47	72.266,66	760.134,92	45.499,72	9.613.847,77	9.241.254,53	26.586,42	9.267.840,95	346.006,82
22	20/06/10	51.188.134,35	62.764,97	5.021.197,85	0,00	56.272.097,17	51.181.468,17	26.358,38	51.207.826,55	5.064.270,62
<b>Total</b>		<b>570.417.269,49</b>	<b>4.086.875,21</b>	<b>19.487.391,50</b>	<b>2.704.318,41</b>	<b>596.695.854,61</b>	<b>569.598.814,30</b>	<b>1.011.518,96</b>	<b>570.610.333,27</b>	<b>26.085.521,34</b>

## AyT.1

		<b>Bonos más Préstamo Subordinado</b>		<b>Colateral</b>			
Fecha Emisión	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Pago Cupón 1	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
Escenario	TAA 15%	Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869

### Flujos de Caja Residuales para TAA 15%

Número Período	Fecha Pago	Ingresos Colateral	Ingresos F. Reserva	Liberación F. Reserva	Ingresos Reinversión	Total Ingresos	Gastos de Bonos	Comisiones Varias	Total Gastos	Cashflow Residual
1	20/12/99	50.627.491,46	223.293,03	0,00	263.684,85	51.114.469,34	48.866.169,52	87.937,14	48.954.106,67	2.160.362,67
2	20/06/00	54.958.797,52	243.592,39	0,00	286.243,74	55.488.633,65	53.288.233,43	80.996,02	53.369.229,45	2.119.404,20
3	20/12/00	49.569.659,91	243.592,39	0,00	258.175,31	50.071.427,62	48.413.766,41	73.310,82	48.487.077,23	1.584.350,39
4	20/06/01	44.784.057,80	243.592,39	0,00	233.250,30	45.260.900,50	43.876.989,29	66.325,76	43.943.315,05	1.317.585,45
5	20/12/01	40.436.226,65	243.592,39	0,00	210.605,35	40.890.424,39	39.718.176,14	59.989,74	39.778.165,88	1.112.258,52
6	20/06/02	36.472.325,66	243.592,39	0,00	189.960,03	36.905.878,08	35.937.763,26	54.259,13	35.992.022,40	913.855,68
7	20/12/02	32.854.972,49	243.592,39	0,00	171.119,65	33.269.684,53	32.472.288,74	49.070,62	32.521.359,36	748.325,18
8	20/06/03	29.555.677,13	243.592,39	482.219,11	153.935,82	30.435.424,45	29.802.755,02	44.387,52	29.847.142,54	588.281,91
9	20/12/03	26.543.607,83	237.564,65	2.273.065,16	138.247,96	29.192.485,61	28.696.830,57	40.157,68	28.736.988,26	455.497,35
10	20/06/04	23.809.218,97	209.151,34	2.045.834,26	124.006,35	26.188.210,92	25.813.521,93	36.350,30	25.849.872,23	338.338,69
11	20/12/04	21.292.097,43	183.578,41	1.835.659,61	110.896,34	23.422.231,79	22.537.838,50	32.923,53	22.570.762,03	851.469,76
12	20/06/05	19.029.891,44	160.632,67	1.648.121,46	99.114,02	20.937.759,59	20.161.590,89	29.848,80	20.191.439,68	746.319,91
13	20/12/05	16.974.100,44	140.031,15	1.474.539,92	88.406,77	18.677.078,28	17.992.068,34	28.212,77	18.020.281,10	656.797,17
14	20/06/06	15.069.643,85	121.599,40	1.315.038,63	78.487,73	16.584.769,61	15.986.477,70	27.770,41	16.014.248,11	570.521,50
15	20/12/06	13.278.392,00	105.161,42	1.161.371,91	69.158,29	14.614.083,62	14.088.037,05	27.375,89	14.115.412,95	498.670,67
16	20/06/07	11.685.583,59	90.644,27	1.026.326,10	60.862,41	12.863.416,37	12.405.233,70	27.027,48	12.432.261,18	431.155,20
17	20/12/07	10.171.619,39	77.815,19	894.718,03	52.977,18	11.197.129,80	10.794.734,82	26.719,58	10.821.454,41	375.675,40
18	20/06/08	54.350.432,61	66.631,22	5.330.497,31	0,00	59.747.561,13	54.638.798,74	26.451,17	54.665.249,91	5.082.311,22
Total		551.463.796,19	3.321.249,50	19.487.391,50	2.589.132,10	576.861.569,30	555.491.274,06	819.114,37	556.310.388,42	20.551.180,87

ApT.1

		<b>Bonos más Préstamo Subordinado</b>	<b>Colateral</b>		
Fecha Emisi	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55
Pago Cupón	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55
Escenario	TAA 6%	Nº de tramos	4	Tipo medio	4,96%
				Vida media	177,36
				Nº préstamos	8869

**Asignación Cash Disponible para TAA 6%**

Número Período	Fecha Pago	1 Reinversion	2 ComisGestora	3 AgentFinanci	4 GastosPeriod	5 InteresesA	6 InteresesB	7 FondoReserva	8 PrincipalA	9 PrincipalB	10 InteresesPS Gastos	11 PrincipalPS Gastos	12 InteresesPS Fondo Reserva	13 PrincipalPS Fondo Reserva	14 ComAdminist
1	20/12/99	-167.687,31	65.354,06	2.376,51	8.324,02	51.998.280,51	45.675.879,44	19.487.391,50	22.858.709,62	0,00	2.971.928,80	2.887.221,87	617.777,39	0,00	11.882,56
2	20/06/00	-190.757,37	62.210,98	2.262,22	8.324,02	56.474.358,98	49.928.871,12	19.487.391,50	26.965.771,19	0,00	3.085.545,56	3.002.502,52	617.777,39	0,00	11.311,09
3	20/12/00	-181.985,46	58.503,19	2.127,39	8.324,02	54.785.223,02	48.642.490,74	19.487.391,50	26.133.734,74	0,00	2.631.201,64	2.557.385,60	617.777,39	0,00	10.636,94
4	20/06/01	-174.246,34	54.909,80	1.996,72	8.324,02	53.295.297,40	47.574.327,47	19.487.391,50	25.265.229,68	0,00	2.432.344,36	2.368.108,27	617.777,39	0,00	9.983,60
5	20/12/01	-166.832,03	51.435,83	1.870,39	8.324,02	51.867.936,40	46.492.889,20	19.487.391,50	24.327.039,49	0,00	2.288.295,35	2.232.933,32	617.777,39	0,00	9.351,97
6	20/06/02	-159.630,83	48.090,87	1.748,76	8.324,02	50.481.569,68	45.497.252,83	19.487.391,50	23.493.948,31	0,00	2.126.551,10	2.080.668,18	617.777,39	0,00	8.743,79
7	20/12/02	-152.592,52	44.860,45	1.631,29	8.324,02	49.126.524,59	44.465.722,49	19.487.391,50	22.594.749,78	0,00	1.993.418,35	1.956.510,33	617.777,39	0,00	8.156,44
8	20/06/03	-145.714,97	41.753,67	1.518,32	8.324,02	47.802.376,35	43.502.669,86	19.487.391,50	21.782.496,11	0,00	1.843.420,33	1.815.890,58	617.777,39	0,00	7.591,58
9	20/12/03	-138.950,27	38.758,58	1.409,40	8.324,02	46.499.893,72	42.501.901,65	19.487.391,50	20.905.854,47	0,00	1.718.492,82	1.700.038,81	617.777,39	0,00	7.047,01
10	20/06/04	-132.407,18	35.884,02	1.304,87	8.324,02	45.240.056,10	41.554.309,87	19.487.391,50	20.087.441,95	0,00	1.589.313,56	1.580.086,55	617.777,39	0,00	6.524,37
11	20/12/04	-125.756,94	33.122,00	1.204,44	8.324,02	43.959.423,58	40.573.699,53	19.487.391,50	19.230.716,17	0,00	1.465.429,00	1.465.429,00	617.777,39	0,00	6.022,18
12	20/06/05	-119.493,50	30.477,77	1.108,28	8.324,02	42.753.319,96	39.671.753,88	19.487.391,50	18.455.561,47	0,00	1.339.438,99	1.339.438,99	617.777,39	0,00	5.541,41
13	20/12/05	-113.364,97	27.940,13	1.016,00	8.324,02	41.573.143,90	38.750.294,87	18.556.114,29	17.639.835,68	0,00	2.164.182,04	2.164.182,04	617.777,39	931.277,21	5.080,02
14	20/06/06	-106.973,98	25.514,66	927,81	8.324,02	39.399.276,41	36.853.878,28	16.875.882,79	16.802.315,02	1.592.543,03	2.797.959,51	2.797.959,51	617.777,39	1.680.231,50	4.639,03
15	20/12/06	-99.987,12	23.204,34	843,79	8.324,02	36.351.974,14	34.019.760,54	15.296.951,21	15.789.315,71	751.872,18	2.600.806,51	2.600.806,51	617.777,39	1.578.931,57	4.218,97
16	20/06/07	-93.411,85	21.033,31	764,85	8.324,02	33.486.527,60	31.390.427,41	13.809.672,89	14.872.783,27	708.227,77	2.407.345,60	2.407.345,60	617.777,39	1.487.278,33	3.824,24
17	20/12/07	-86.028,25	18.988,30	690,48	8.324,02	30.557.743,52	28.661.685,38	12.435.155,05	13.745.178,41	654.532,31	2.209.759,20	2.209.759,20	617.777,39	1.374.517,84	3.452,42
18	20/06/08	-79.441,22	17.098,34	621,76	8.324,02	27.896.705,39	26.196.166,63	11.158.795,48	12.763.595,67	607.790,27	2.029.570,09	2.029.570,09	617.777,39	1.276.359,57	3.108,79
19	20/12/08	-72.934,63	16.528,00	557,94	8.324,02	25.349.254,27	23.830.272,28	9.981.103,03	11.776.924,54	560.805,93	1.853.470,85	1.853.470,85	617.777,39	1.177.692,45	2.789,70
20	20/06/09	-66.666,42	16.528,00	499,06	8.324,02	22.947.134,52	21.603.059,36	8.898.312,02	10.827.910,01	515.614,76	1.681.914,53	1.681.914,53	617.777,39	1.082.791,00	2.495,28
21	20/12/09	-61.263,65	16.528,00	444,92	8.324,02	20.808.128,38	19.610.690,66	7.898.228,04	10.000.839,80	476.230,47	1.537.889,19	1.537.889,19	617.777,39	1.000.083,98	2.224,58
22	20/06/10	-56.254,62	16.528,00	394,91	8.324,02	18.828.850,01	17.779.436,04	6.973.045,92	9.251.821,24	440.562,92	1.401.062,96	1.401.062,96	617.777,39	925.182,12	1.974,56
23	20/12/10	-51.676,03	16.528,00	348,65	8.324,02	17.008.482,11	16.084.905,39	6.117.833,95	8.552.119,67	407.243,79	1.279.579,17	1.279.579,17	617.777,39	855.211,97	1.743,26
24	20/06/11	-47.431,77	16.528,00	305,89	8.324,02	15.323.481,07	14.525.936,76	5.326.111,35	7.917.226,01	377.010,76	1.164.495,69	1.164.495,69	617.777,39	791.722,60	1.529,46
25	20/12/11	0,00	16.528,00	266,31	8.324,02	59.666.344,28	58.977.037,07	4.753.022,32	53.261.113,52	7.109.797,34	10.415.597,73	10.415.597,73	617.777,39	5.326.111,35	1.331,53



RyT.1

		Bonos más Préstamo Subordinado		Colateral			
Fecha Emis	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Pago Cupó	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
Escenario	TAA 15%	Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869

**Asignación Cash Disponible para TAA 15%**

Número Período	Fecha Pago	1 Reinversion	2 ComisGestora	3 AgentFinanci	4 GastosPeriod	5 InteresesA	6 InteresesB	7 FondoReserva	8 PrincipalA	9 PrincipalB	10 InteresesPS Gastos	11 PrincipalPS Gastos	12 InteresesPS Fondo Reserva	13 PrincipalPS Fondo Reserva
1	20/12/99	-263.684,85	65.354,06	2.376,51	8.324,02	70.525.806,25	64.203.405,18	19.487.391,50	41.439.525,07	0,00	2.918.639,09	2.833.932,16	617.777,39	0,00
2	20/06/00	-286.243,74	59.656,12	2.169,31	8.324,02	74.905.875,69	68.637.907,32	19.487.391,50	45.881.814,22	0,00	2.878.538,75	2.795.495,71	617.777,39	0,00
3	20/12/00	-258.175,31	53.347,37	1.939,90	8.324,02	69.495.207,82	63.912.521,43	19.487.391,50	41.701.856,18	0,00	2.333.110,89	2.259.294,85	617.777,39	0,00
4	20/06/01	-233.250,30	47.613,37	1.731,40	8.324,02	64.690.623,22	59.757.890,68	19.487.391,50	37.827.004,29	0,00	2.054.132,96	1.989.896,87	617.777,39	0,00
5	20/12/01	-210.605,35	42.412,15	1.542,26	8.324,02	60.325.537,46	55.930.678,88	19.487.391,50	34.212.547,73	0,00	1.840.576,78	1.785.214,76	617.777,39	0,00
6	20/06/02	-189.960,03	37.707,93	1.371,20	8.324,02	56.345.866,43	52.483.223,21	19.487.391,50	30.976.220,75	0,00	1.630.249,04	1.584.366,12	617.777,39	0,00
7	20/12/02	-171.119,65	33.448,70	1.216,32	8.324,02	52.714.087,00	49.292.875,36	19.487.391,50	27.958.761,28	0,00	1.456.559,71	1.419.651,70	617.777,39	0,00
8	20/06/03	-153.935,82	29.604,37	1.076,52	8.324,02	49.401.591,93	46.414.380,24	19.005.172,39	25.252.778,09	0,00	1.767.067,83	1.739.538,08	617.777,39	482.219,11
9	20/12/03	-138.247,96	26.132,11	950,26	8.324,02	45.889.186,45	43.262.732,15	16.732.107,23	22.730.651,64	1.661.007,58	3.415.838,17	3.397.384,16	617.777,39	2.273.065,16
10	20/06/04	-124.006,35	23.006,65	836,61	8.324,02	40.842.316,62	38.530.554,49	14.686.272,97	20.458.342,57	974.206,79	3.056.116,57	3.046.889,56	617.777,39	2.045.834,26
11	20/12/04	-110.896,34	20.193,63	734,31	8.324,02	36.243.593,19	34.222.842,38	12.850.613,36	18.356.596,10	874.123,62	2.726.573,89	2.726.573,89	617.777,39	1.835.659,61
12	20/06/05	-99.114,02	17.669,59	642,53	8.324,02	32.113.615,34	30.363.594,88	11.202.491,90	16.481.214,65	784.819,75	2.427.906,83	2.427.906,83	617.777,39	1.648.121,46
13	20/12/05	-88.406,77	16.528,00	560,12	8.324,02	28.379.618,11	26.854.420,50	9.727.951,98	14.745.399,16	702.161,86	2.161.424,83	2.161.424,83	617.777,39	1.474.539,92
14	20/06/06	-78.487,73	16.528,00	486,40	8.324,02	24.972.344,54	23.664.082,28	8.412.913,35	13.150.386,32	626.208,87	1.910.893,59	1.910.893,59	617.777,39	1.315.038,63
15	20/12/06	-69.158,29	16.528,00	420,65	8.324,02	21.840.352,39	20.711.960,59	7.251.541,44	11.613.719,07	553.034,24	1.682.638,05	1.682.638,05	617.777,39	1.161.371,91
16	20/06/07	-60.862,41	16.528,00	362,58	8.324,02	19.063.417,12	18.105.488,92	6.225.215,34	10.263.260,99	488.726,71	1.476.365,70	1.476.365,70	617.777,39	1.026.326,10
17	20/12/07	-52.977,18	16.528,00	311,26	8.324,02	16.502.463,83	15.685.262,86	5.330.497,31	8.947.180,35	426.056,21	1.287.113,17	1.287.113,17	617.777,39	894.718,03
18	20/06/08	0,00	16.528,00	266,52	8.324,02	59.722.442,59	59.032.511,50	4.753.022,32	53.304.973,06	7.111.885,89	10.427.125,22	10.427.125,22	617.777,39	5.330.497,31



# AyT.1

		Bonos más Préstamo Subordinado		Colateral			
Fecha Emis	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Pago Cupón	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
Escenario	TAA 6%	Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869

## Resumen Cash Flow para TAA 6%

		Cashflows del Collateral			Bonos Tramo A			Bonos Tramo B			Préstamo Subordinado Gastos			Préstamo Subordinado Fondos	
Número Período	Fecha Pago	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal
1	20/12/99	452.443.521,91	22.858.709,62	9.337.253,65	438.241.290,38	22.858.709,62	6.322.401,07	9.400.000,00	0,00	134.556,49	5.559.996,51	617.777,39	84.706,93	19.487.391,50	0,00
2	20/06/00	425.477.750,72	26.965.771,19	9.659.643,75	411.275.519,19	26.965.771,19	6.545.487,87	9.400.000,00	0,00	146.570,47	4.942.219,12	617.777,39	83.043,04	19.487.391,50	0,00
3	20/12/00	399.344.015,98	26.133.734,74	8.807.473,52	385.141.784,45	26.133.734,74	6.142.732,28	9.400.000,00	0,00	146.570,47	4.324.441,73	617.777,39	73.816,04	19.487.391,50	0,00
4	20/06/01	374.078.786,29	25.265.229,68	8.190.068,02	359.876.554,76	25.265.229,68	5.720.969,93	9.400.000,00	0,00	145.769,53	3.706.664,34	617.777,39	64.236,09	19.487.391,50	0,00
5	20/12/01	349.751.746,81	24.327.039,49	7.704.711,23	335.549.515,28	24.327.039,49	5.375.047,20	9.400.000,00	0,00	146.570,47	3.088.886,95	617.777,39	55.362,03	19.487.391,50	0,00
6	20/06/02	326.257.798,50	23.493.948,31	7.155.170,30	312.055.566,97	23.493.948,31	4.984.316,85	9.400.000,00	0,00	145.769,53	2.471.109,56	617.777,39	45.882,92	19.487.391,50	0,00
7	20/12/02	303.663.048,72	22.594.749,78	6.703.014,15	289.460.817,19	22.594.749,78	4.660.802,10	9.400.000,00	0,00	146.570,47	1.853.332,17	617.777,39	36.908,02	19.487.391,50	0,00
8	20/06/03	281.880.552,61	21.782.496,11	6.194.777,39	267.678.321,08	21.782.496,11	4.299.706,49	9.400.000,00	0,00	145.769,53	1.235.554,78	617.777,39	27.529,75	19.487.391,50	0,00
9	20/12/03	260.974.698,14	20.905.854,47	5.772.597,08	246.772.466,61	20.905.854,47	3.997.992,07	9.400.000,00	0,00	146.570,47	617.777,38	617.777,39	18.454,01	19.487.391,50	0,00
10	20/06/04	240.887.256,19	20.087.441,95	5.334.736,00	226.685.024,66	20.087.441,95	3.685.746,24	9.400.000,00	0,00	146.570,47	0,00	617.777,38	9.227,00	19.487.391,50	0,00
11	20/12/04	221.656.540,02	19.230.716,17	4.914.617,03	207.454.308,49	19.230.716,17	3.385.724,05	9.400.000,00	0,00	146.570,47				19.487.391,50	0,00
12	20/06/05	203.200.978,55	18.455.561,47	4.487.191,18	188.998.747,02	18.455.561,47	3.081.566,08	9.400.000,00	0,00	145.769,53				19.487.391,50	0,00
13	20/12/05	185.561.142,88	17.639.835,68	4.126.239,52	171.358.911,35	17.639.835,68	2.822.849,04	9.400.000,00	0,00	146.570,47				18.556.114,29	931.277,21
14	20/06/06	168.758.827,85	16.802.315,02	3.736.688,18	156.149.139,36	15.209.771,99	2.545.398,13	7.807.456,97	1.592.543,03	145.769,53				16.875.882,79	1.680.231,50
15	20/12/06	152.969.512,15	15.789.315,71	3.408.212,14	141.111.695,83	15.037.443,53	2.332.213,60	7.055.584,79	751.872,18	121.738,57				15.296.951,21	1.578.931,57
16	20/06/07	138.096.728,87	14.872.783,27	3.062.291,55	126.947.140,33	14.164.555,50	2.096.100,19	6.347.357,02	708.227,77	109.413,76				13.809.672,89	1.487.278,33
17	20/12/07	124.351.550,47	13.745.178,41	2.772.245,87	113.856.494,22	13.090.646,10	1.896.058,14	5.692.824,71	654.532,31	98.971,82				12.435.155,05	1.374.517,84
18	20/06/08	111.587.954,79	12.763.595,67	2.489.118,13	101.700.688,82	12.155.805,40	1.700.538,76	5.085.034,44	607.790,27	88.765,95				11.158.795,48	1.276.359,57
19	20/12/08	99.811.030,25	11.776.924,54	2.226.524,63	90.484.570,21	11.216.118,61	1.518.981,98	4.524.228,51	560.805,93	79.288,92				9.981.103,03	1.177.692,45
20	20/06/09	88.983.120,24	10.827.910,01	1.972.042,35	80.172.274,96	10.312.295,25	1.344.075,16	4.008.613,75	515.614,76	70.159,01				8.898.312,02	1.082.791,00
21	20/12/09	78.982.280,44	10.000.839,80	1.761.780,94	70.647.665,62	9.524.609,34	1.197.437,72	3.532.383,28	476.230,47	62.504,72				7.898.228,04	1.000.083,98
22	20/06/10	69.730.459,20	9.251.821,24	1.549.065,20	61.836.407,30	8.811.258,32	1.049.413,97	3.091.820,37	440.562,92	54.778,07				6.973.045,92	925.182,12
23	20/12/10	61.178.339,53	8.552.119,67	1.369.678,09	53.691.531,43	8.144.875,87	923.576,72	2.684.576,57	407.243,79	48.209,53				6.117.833,95	855.211,97
24	20/06/11	53.261.113,52	7.917.226,01	1.189.674,32	46.151.316,18	7.540.215,24	797.544,30	2.307.565,81	377.010,76	41.630,80				5.326.111,35	791.722,60
25	20/12/11	0,00	53.261.113,52	1.037.661,33	0,00	46.151.316,18	689.307,21	0,00	2.307.565,81	35.980,96				0,00	5.326.111,35
Total			475.302.231,55	114.962.475,56		461.100.000,00	79.115.987,18		9.400.000,00	2.847.409,99		6.177.773,90	499.165,82		19.487.391,50

**AyT.1**

Fecha Emisión 05/07/99  
 Pago Cupón 1 20/12/99  
 Escenario TAA 10%

**Bonos más Préstamo Subordinado**  
 Balance Inicial 496.165.165,40  
 Balance actual 496.165.165,40  
 N° de tramos 4

**Colateral**  
 Balance Inicial 475.302.231,55  
 Balance actual 475.302.231,55

Tipo medio 4,96%  
 Vida media 177,36  
 N° préstamos 8869

**Resumen Cash Flow para TAA 10%**

Número Período	Fecha Pago	Cashflows del Colateral			Bonos Tramo A			Bonos Tramo B			Préstamo Subordinado			Préstamo Subordinado Fond	
		Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal
1	20/12/99	444.319.609,75	30.982.621,78	9.272.295,74	430.117.378,22	30.982.621,78	6.322.401,07	9.400.000,00	0,00	134.556,49	5.559.996,51	617.777,39	84.706,93	19.487.391,50	0,00
2	20/06/00	408.851.211,71	35.468.398,04	9.403.199,33	394.648.980,18	35.468.398,04	6.424.150,67	9.400.000,00	0,00	146.570,47	4.942.219,12	617.777,39	83.043,04	19.487.391,50	0,00
3	20/12/00	375.485.303,61	33.365.908,10	8.388.223,19	361.283.072,08	33.365.908,10	5.894.401,48	9.400.000,00	0,00	146.570,47	4.324.441,73	617.777,39	73.816,04	19.487.391,50	0,00
4	20/06/01	344.164.578,63	31.320.724,98	7.632.361,66	329.962.347,10	31.320.724,98	5.366.568,04	9.400.000,00	0,00	145.769,53	3.706.664,34	617.777,39	64.236,09	19.487.391,50	0,00
5	20/12/01	314.862.044,04	29.302.534,59	7.025.683,90	300.659.812,51	29.302.534,59	4.928.254,34	9.400.000,00	0,00	146.570,47	3.088.886,95	617.777,39	55.362,03	19.487.391,50	0,00
6	20/06/02	287.394.629,02	27.467.415,01	6.384.232,79	273.192.397,49	27.467.415,01	4.466.058,52	9.400.000,00	0,00	145.769,53	2.471.109,56	617.777,39	45.882,92	19.487.391,50	0,00
7	20/12/02	261.738.146,16	25.656.482,86	5.852.218,62	247.535.914,63	25.656.482,86	4.080.349,26	9.400.000,00	0,00	146.570,47	1.853.332,17	617.777,39	36.908,02	19.487.391,50	0,00
8	20/06/03	237.737.404,11	24.000.742,05	5.292.162,08	223.535.172,58	24.000.742,05	3.676.945,95	9.400.000,00	0,00	145.769,53	1.235.554,78	617.777,39	27.529,75	19.487.391,50	0,00
9	20/12/03	215.371.450,95	22.365.953,16	4.825.478,76	201.169.219,42	22.365.953,16	3.338.678,47	9.400.000,00	0,00	146.570,47	617.777,38	617.777,39	18.454,01	19.487.391,50	0,00
10	20/06/04	194.518.486,93	20.852.964,02	4.363.583,26	180.316.255,40	20.852.964,02	3.004.624,88	9.400.000,00	0,00	146.570,47	0,00	617.777,38	9.227,00	19.451.848,69	35.542,81
11	20/12/04	175.139.834,73	19.378.652,20	3.933.491,67	162.226.288,77	18.089.966,63	2.693.169,01	8.111.314,44	1.288.685,56	146.570,47	146.570,47	617.777,39	17.513.983,47	19.487.391,50	1.937.865,22
12	20/06/05	157.104.096,25	18.035.738,48	3.514.156,36	145.049.394,97	17.176.893,79	2.409.740,41	7.252.469,75	858.844,69	125.785,38	125.785,38	617.777,39	14.038.027,22	19.487.391,50	1.803.573,85
13	20/12/05	140.380.272,25	16.723.824,01	3.162.012,54	129.121.943,54	15.927.451,44	2.166.429,95	6.456.097,18	796.372,57	113.084,88	113.084,88	617.777,39	12.492.313,36	19.487.391,50	1.672.382,40
14	20/06/06	124.923.133,65	15.457.138,60	2.801.912,45	114.400.859,16	14.721.084,38	1.918.002,11	5.720.042,96	736.054,22	100.117,26	100.117,26	617.777,39	11.079.969,86	19.487.391,50	1.545.713,86
15	20/12/06	110.799.698,62	14.123.435,02	2.500.670,05	100.949.968,66	13.450.890,50	1.708.669,29	5.047.498,43	672.544,52	89.190,36	89.190,36	617.777,39	9.787.559,54	19.487.391,50	1.412.343,50
16	20/06/07	97.875.595,37	12.924.103,25	2.198.543,14	88.641.298,90	12.308.669,76	1.499.530,19	4.432.064,94	615.433,49	78.273,56	78.273,56	617.777,39	8.623.817,51	19.487.391,50	1.292.410,32
17	20/12/07	86.238.175,13	11.637.420,24	1.947.517,56	77.558.041,52	11.083.257,38	1.323.929,44	3.877.902,08	554.162,87	69.107,43	69.107,43	617.777,39	7.572.216,09	19.487.391,50	1.163.742,02
18	20/06/08	75.722.160,90	10.516.014,23	1.711.027,23	67.542.789,88	10.015.251,64	1.158.392,03	3.377.139,49	500.762,58	60.466,59	60.466,59	617.777,39	6.627.375,04	19.487.391,50	1.051.601,42
19	20/12/08	66.273.750,36	9.448.410,54	1.497.607,06	58.544.303,65	8.998.486,23	1.008.806,16	2.927.215,18	449.924,31	52.658,39	52.658,39	617.777,39	5.781.332,77	19.487.391,50	944.841,05
20	20/06/09	57.813.327,66	8.460.422,70	1.297.907,42	50.486.758,22	8.057.545,43	869.628,31	2.524.337,91	402.877,27	45.393,49	45.393,49	617.777,39	5.021.197,85	19.487.391,50	846.042,27
21	20/12/09	50.211.978,46	7.601.349,20	1.134.597,27	43.247.378,03	7.239.380,19	754.060,54	2.162.368,90	361.969,01	39.361,00	39.361,00	617.777,39	4.627.375,04	19.487.391,50	760.134,92
22	20/06/10	0,00	50.211.978,46	976.155,89	0,00	43.247.378,03	642.404,85	0,00	2.162.368,90	33.532,71	33.532,71	617.777,39	0,00	19.487.391,50	5.021.197,85
Total			475.302.231,55	95.115.037,96		461.100.000,00	65.655.194,96		9.400.000,00	2.404.829,41		6.177.773,90	499.165,82		19.487.391,50

## AyT.1

		<b>Bonos más Préstamo Subordinado</b>			<b>Colateral</b>			
Fecha Em	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%	
Pago Cup	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36	
Escenario	TAA 15%	Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869	

### Resumen Cash Flow para TAA 15%

Número Período	Fecha Pago	Cashflows del Colateral			Bonos Tramo A			Bonos Tramo B			Préstamo Subordinado			Préstamo Subordinado Fondo Reserva		
		Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones
1	20/12/99	433.862.706,46	41.439.525,07	9.187.966,39	419.660.474,93	41.439.525,07	6.322.401,07	9.400.000,00	0,00	134.556,49	5.559.996,51	617.777,39	84.706,93	19.487.391,50	0,00	267.202,57
2	20/06/00	387.980.892,25	45.881.814,22	9.076.983,30	373.778.660,72	45.881.814,22	6.267.968,37	9.400.000,00	0,00	146.570,47	4.942.219,12	617.777,39	83.043,04	19.487.391,50	0,00	291.059,94
3	20/12/00	346.279.036,06	41.701.856,18	7.867.803,73	332.076.804,53	41.701.856,18	5.582.686,39	9.400.000,00	0,00	146.570,47	4.324.441,73	617.777,39	73.816,04	19.487.391,50	0,00	291.059,94
4	20/06/01	308.452.031,78	37.827.004,29	6.957.053,52	294.249.800,25	37.827.004,29	4.932.732,54	9.400.000,00	0,00	145.769,53	3.706.664,34	617.777,39	64.236,09	19.487.391,50	0,00	289.469,45
5	20/12/01	274.239.484,05	34.212.547,73	6.223.678,92	260.037.252,52	34.212.547,73	4.394.858,59	9.400.000,00	0,00	146.570,47	3.088.886,95	617.777,39	55.362,03	19.487.391,50	0,00	291.059,94
6	20/06/02	243.263.263,29	30.976.220,75	5.496.104,91	229.061.031,76	30.976.220,75	3.862.643,22	9.400.000,00	0,00	145.769,53	2.471.109,56	617.777,39	45.882,92	19.487.391,50	0,00	289.469,45
7	20/12/02	215.304.502,01	27.958.761,28	4.896.211,21	201.102.270,48	27.958.761,28	3.421.211,64	9.400.000,00	0,00	146.570,47	1.853.332,17	617.777,39	36.908,02	19.487.391,50	0,00	291.059,94
8	20/06/03	190.051.723,92	25.252.778,09	4.302.899,04	175.849.492,39	25.252.778,09	2.987.211,69	9.400.000,00	0,00	145.769,53	1.235.554,78	617.777,39	27.529,75	19.005.172,39	482.219,11	289.469,45
9	20/12/03	167.321.072,28	22.730.651,64	3.812.956,19	154.779.848,33	21.069.644,06	2.626.454,29	7.738.992,42	1.661.007,58	146.570,47	617.777,38	617.777,39	18.454,01	16.732.107,23	2.273.065,16	283.857,61
10	20/06/04	146.862.729,71	20.458.342,57	3.350.876,40	135.295.712,55	19.484.135,78	2.311.762,13	6.764.785,63	974.206,79	120.671,03	0,00	617.777,38	9.227,00	14.686.272,97	2.045.834,26	249.907,54
11	20/12/04	128.506.133,60	18.356.596,10	2.935.501,33	117.813.240,07	17.482.472,48	2.020.750,82	5.890.662,00	874.123,62	105.480,61				12.850.613,36	1.835.659,61	219.351,36
12	20/06/05	112.024.918,95	16.481.214,65	2.548.676,79	102.116.845,17	15.696.394,90	1.750.020,46	5.105.842,26	784.819,75	91.348,84				11.202.491,90	1.648.121,46	190.885,48
13	20/12/05	97.279.519,79	14.745.399,16	2.228.701,27	88.073.607,87	14.043.237,30	1.525.197,62	4.403.680,39	702.161,86	79.613,37				9.727.951,98	1.474.539,92	167.318,27
14	20/06/06	84.129.133,47	13.150.386,32	1.919.257,53	75.549.430,42	12.524.177,45	1.308.262,26	3.777.471,52	626.208,87	68.289,62				8.412.913,35	1.315.038,63	144.500,86
15	20/12/06	72.515.414,40	11.613.719,07	1.664.672,93	64.488.745,59	11.060.684,83	1.128.391,80	3.224.437,28	553.034,24	58.900,61				7.251.541,44	1.161.371,91	125.653,66
16	20/06/07	62.252.153,41	10.263.260,99	1.422.322,61	54.714.211,32	9.774.534,27	957.928,19	2.735.710,57	488.726,71	50.002,63				6.225.215,34	1.026.326,10	107.715,79
17	20/12/07	53.304.973,06	8.947.180,35	1.224.439,04	46.193.087,18	8.521.124,14	817.200,97	2.309.654,36	426.056,21	42.656,85				5.330.497,31	894.718,03	92.978,62
18	20/06/08	0,00	53.304.973,06	1.045.459,54	0,00	46.193.087,18	689.931,09	0,00	2.309.654,36	36.013,52				0,00	5.330.497,31	79.615,29
<b>Total</b>			<b>475.302.231,55</b>	<b>76.161.564,66</b>		<b>461.100.000,00</b>	<b>52.907.613,15</b>		<b>9.400.000,00</b>	<b>1.957.694,51</b>		<b>6.177.773,90</b>	<b>499.165,82</b>		<b>19.487.391,50</b>	<b>3.961.635,17</b>

		Bonos más Préstamo Subordinado	Colateral				
Fecha Emisión	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Pago Cupón 1	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
Escenario	TAA 6%	Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869

## Resumen Cash Flow para TACP 6% en euros

Número Período	Fecha Pago	Bonos Tramo A				Bonos Tramo B			
		Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses	Pagos Totales	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses	Pagos Totales
1	20/12/99	95.042,57	4.957,43	1.371,16	6.328,59	100.000,00	0,00	1.431,45	1.431,45
2	20/06/00	89.194,43	5.848,14	1.419,54	7.267,68	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
3	20/12/00	83.526,74	5.667,69	1.332,19	6.999,88	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
4	20/06/01	78.047,40	5.479,34	1.240,72	6.720,06	100.000,00	0,00	1.550,74	1.550,74
5	20/12/01	72.771,53	5.275,87	1.165,70	6.441,57	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
6	20/06/02	67.676,33	5.095,20	1.080,96	6.176,16	100.000,00	0,00	1.550,74	1.550,74
7	20/12/02	62.776,15	4.900,18	1.010,80	5.910,99	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
8	20/06/03	58.052,12	4.724,03	932,49	5.656,52	100.000,00	0,00	1.550,74	1.550,74
9	20/12/03	53.518,21	4.533,91	867,06	5.400,96	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
10	20/06/04	49.161,79	4.356,42	799,34	5.155,76	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
11	20/12/04	44.991,18	4.170,62	734,27	4.904,89	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
12	20/06/05	40.988,67	4.002,51	668,31	4.670,81	100.000,00	0,00	1.550,74	1.550,74
13	20/12/05	37.163,07	3.825,60	612,20	4.437,80	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
14	20/06/06	33.864,48	3.298,58	552,03	3.850,61	83.058,05	16.941,95	1.550,74	18.492,69
15	20/12/06	30.603,27	3.261,21	505,79	3.767,00	75.059,41	7.998,64	1.295,09	9.293,73
16	20/06/07	27.531,37	3.071,91	454,59	3.526,49	67.525,07	7.534,34	1.163,98	8.698,31
17	20/12/07	24.692,36	2.839,00	411,20	3.250,21	60.561,97	6.963,11	1.052,89	8.016,00
18	20/06/08	22.056,10	2.636,26	368,80	3.005,06	54.096,11	6.465,85	944,32	7.410,17
19	20/12/08	19.623,63	2.432,47	329,43	2.761,90	48.130,09	5.966,02	843,50	6.809,52
20	20/06/09	17.387,18	2.236,46	291,49	2.527,95	42.644,83	5.485,26	746,37	6.231,64
21	20/12/09	15.321,55	2.065,63	259,69	2.325,32	37.578,55	5.066,28	664,94	5.731,23
22	20/06/10	13.410,63	1.910,92	227,59	2.138,51	32.891,71	4.686,84	582,75	5.269,59
23	20/12/10	11.644,23	1.766,40	200,30	1.966,70	28.559,33	4.332,38	512,87	4.845,25
24	20/06/11	10.008,96	1.635,27	172,97	1.808,23	24.548,57	4.010,75	442,88	4.453,63
25	20/12/11	0,00	10.008,96	149,49	10.158,45	0,00	24.548,57	382,78	24.931,35
Total			100.000,00	17.158,10	117.158,10		100.000,00	30.291,60	130.291,60

		Bonos más Préstamo Subordinado	Colateral				
Fecha Emisión	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Pago Cupón 1	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
Escenario	TAA 10%	Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869

## Resumen Cash Flow para TACP 10% en euros

Número Período	Fecha Pago	Bonos Tramo A				Bonos Tramo B			
		Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses	Pagos Totales	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses	Pagos Totales
1	20/12/99	93.280,72	6.719,28	1.371,16	8.090,44	100.000,00	0,00	1.431,45	1.431,45
2	20/06/00	85.588,59	7.692,13	1.393,22	9.085,35	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
3	20/12/00	78.352,43	7.236,15	1.278,33	8.514,49	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
4	20/06/01	71.559,82	6.792,61	1.163,86	7.956,47	100.000,00	0,00	1.550,74	1.550,74
5	20/12/01	65.204,90	6.354,92	1.068,80	7.423,72	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
6	20/06/02	59.247,97	5.956,93	968,57	6.925,50	100.000,00	0,00	1.550,74	1.550,74
7	20/12/02	53.683,78	5.564,19	884,92	6.449,11	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
8	20/06/03	48.478,68	5.205,11	797,43	6.002,53	100.000,00	0,00	1.550,74	1.550,74
9	20/12/03	43.628,11	4.850,56	724,07	5.574,63	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
10	20/06/04	39.105,67	4.522,44	651,62	5.174,06	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
11	20/12/04	35.182,45	3.923,22	584,07	4.507,29	86.290,58	13.709,42	1.559,26	15.268,68
12	20/06/05	31.457,25	3.725,20	522,61	4.247,81	77.153,93	9.136,65	1.338,14	10.474,79
13	20/12/05	28.003,02	3.454,23	469,84	3.924,07	68.681,88	8.472,05	1.203,03	9.675,08
14	20/06/06	24.810,42	3.192,60	415,96	3.608,56	60.851,52	7.830,36	1.065,08	8.895,44
15	20/12/06	21.893,29	2.917,13	370,56	3.287,69	53.696,79	7.154,73	948,83	8.103,56
16	20/06/07	19.223,88	2.669,41	325,21	2.994,62	47.149,63	6.547,16	832,70	7.379,86
17	20/12/07	16.820,22	2.403,66	287,12	2.690,78	41.254,28	5.895,35	735,19	6.630,54
18	20/06/08	14.648,19	2.172,03	251,22	2.423,26	35.927,02	5.327,26	643,26	5.970,52
19	20/12/08	12.696,66	1.951,53	218,78	2.170,31	31.140,59	4.786,43	560,20	5.346,62
20	20/06/09	10.949,20	1.747,46	188,60	1.936,06	26.854,66	4.285,93	482,91	4.768,84
21	20/12/09	9.379,18	1.570,02	163,54	1.733,56	23.003,92	3.850,73	418,73	4.269,47
22	20/06/10	0,00	9.379,18	139,32	9.518,50	0,00	23.003,92	356,73	23.360,66
Total			100.000,00	14.238,82	114.238,82		100.000,00	25.583,29	125.583,29

**AyT.1**

		<b>Bonos más Préstamo Subordinado</b>		<b>Colateral</b>			
Fecha Emisión	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Pago Cupón 1	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
Escenario	TAA 15%	Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869

**Resumen Cash Flow para TACP 15% en euros**

Número Período	Fecha Pago	Bonos Tramo A				Bonos Tramo B			
		Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses	Pagos Totales	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Pagos Totales
1	20/12/99	91.012,90	8.987,10	1.371,16	10.358,26	100.000,00	0,00	1.431,45	1.431,45
2	20/06/00	81.062,39	9.950,51	1.359,35	11.309,86	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
3	20/12/00	72.018,39	9.043,99	1.210,73	10.254,73	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
4	20/06/01	63.814,75	8.203,64	1.069,78	9.273,42	100.000,00	0,00	1.550,74	1.550,74
5	20/12/01	56.394,98	7.419,77	953,12	8.372,89	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
6	20/06/02	49.677,08	6.717,90	837,70	7.555,60	100.000,00	0,00	1.550,74	1.550,74
7	20/12/02	43.613,59	6.063,49	741,97	6.805,46	100.000,00	0,00	1.559,26	1.559,26
8	20/06/03	38.136,95	5.476,64	647,84	6.124,48	100.000,00	0,00	1.550,74	1.550,74
9	20/12/03	33.567,52	4.569,43	569,61	5.139,04	82.329,71	17.670,29	1.559,26	19.229,55
10	20/06/04	29.341,95	4.225,58	501,36	4.726,94	71.965,80	10.363,90	1.283,73	11.647,64
11	20/12/04	25.550,47	3.791,47	438,25	4.229,72	62.666,62	9.299,19	1.122,13	10.421,32
12	20/06/05	22.146,36	3.404,12	379,53	3.783,65	54.317,47	8.349,15	971,80	9.320,94
13	20/12/05	19.100,76	3.045,59	330,77	3.376,37	46.847,66	7.469,81	846,95	8.316,76
14	20/06/06	16.384,61	2.716,15	283,73	2.999,88	40.185,87	6.661,80	726,49	7.388,28
15	20/12/06	13.985,85	2.398,76	244,72	2.643,48	34.302,52	5.883,34	626,60	6.509,95
16	20/06/07	11.866,02	2.119,83	207,75	2.327,58	29.103,30	5.199,22	531,94	5.731,16
17	20/12/07	10.018,02	1.848,00	177,23	2.025,23	24.570,79	4.532,51	453,80	4.986,31
18	20/06/08	0,00	10.018,02	149,63	10.167,65	0,00	24.570,79	383,12	24.953,91
Total			100.000,00	11.474,22	111.474,22		100.000,00	20.826,54	120.826,54

		Bonos más Préstamo Subordinado	Colateral				
Fecha Emisión	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Pago Cupón 1	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
Escenario	TAA 10%	Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869

### Resumen Cash Flow para TACP 10% en pesetas

Número Período	Fecha Pago	Bonos Tramo A				Bonos Tramo B			
		Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses	Pagos Totales	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses	Pagos Totales
1	20/12/99	15.520.605	1.117.995	228.141	1.346.136	16.638.600	0	238.174	238.174
2	20/06/00	14.240.743	1.279.862	231.813	1.511.675	16.638.600	0	259.439	259.439
3	20/12/00	13.036.748	1.203.995	212.697	1.416.692	16.638.600	0	259.439	259.439
4	20/06/01	11.906.553	1.130.195	193.650	1.323.846	16.638.600	0	258.021	258.021
5	20/12/01	10.849.183	1.057.370	177.834	1.235.204	16.638.600	0	259.439	259.439
6	20/06/02	9.858.033	991.150	161.156	1.152.306	16.638.600	0	258.021	258.021
7	20/12/02	8.932.230	925.803	147.238	1.073.041	16.638.600	0	259.439	259.439
8	20/06/03	8.066.173	866.057	132.681	998.738	16.638.600	0	258.021	258.021
9	20/12/03	7.259.107	807.066	120.475	927.541	16.638.600	0	259.439	259.439
10	20/06/04	6.506.636	752.470	108.421	860.891	16.638.600	0	259.439	259.439
11	20/12/04	5.853.868	652.769	97.182	749.951	14.357.544	2.281.056	259.439	2.540.495
12	20/06/05	5.234.047	619.821	86.954	706.775	12.837.334	1.520.210	222.648	1.742.858
13	20/12/05	4.659.311	574.735	78.175	652.910	11.427.704	1.409.630	200.167	1.609.798
14	20/06/06	4.128.107	531.204	69.210	600.414	10.124.841	1.302.863	177.214	1.480.077
15	20/12/06	3.642.737	485.370	61.657	547.026	8.934.394	1.190.447	157.873	1.348.319
16	20/06/07	3.198.584	444.153	54.110	498.263	7.845.038	1.089.357	138.549	1.227.906
17	20/12/07	2.798.649	399.935	47.773	447.708	6.864.134	980.904	122.325	1.103.228
18	20/06/08	2.437.253	361.396	41.800	403.196	5.977.752	886.382	107.030	993.411
19	20/12/08	2.112.547	324.707	36.402	361.109	5.181.358	796.395	93.209	889.603
20	20/06/09	1.821.793	290.753	31.380	322.133	4.468.239	713.118	80.349	793.468
21	20/12/09	1.560.563	261.230	27.210	288.440	3.827.531	640.708	69.671	710.380
22	20/06/10	0	1.560.563	23.181	1.583.744	0	3.827.531	59.355	3.886.886
Total			16.638.600	2.369.140	19.007.740		16.638.600	4.256.702	20.895.302

Fecha Emisión	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Pago Cupón 1	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
Escenario	TAA 6%	Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869

### Resumen Cash Flow para TACP 6% en pesetas

Número Período	Fecha Pago	Bonos Tramo A				Bonos Tramo B			
		Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses	Pagos Totales	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses	Pagos Totales
1	20/12/99	15.813.753	824.847	228.141	1.052.988	16.638.600	0	238.174	238.174
2	20/06/00	14.840.705	973.049	236.191	1.209.240	16.638.600	0	259.439	259.439
3	20/12/00	13.897.680	943.025	221.658	1.164.683	16.638.600	0	259.439	259.439
4	20/06/01	12.985.994	911.685	206.439	1.118.124	16.638.600	0	258.021	258.021
5	20/12/01	12.108.163	877.831	193.956	1.071.787	16.638.600	0	259.439	259.439
6	20/06/02	11.260.394	847.769	179.857	1.027.626	16.638.600	0	258.021	258.021
7	20/12/02	10.445.072	815.322	168.183	983.505	16.638.600	0	259.439	259.439
8	20/06/03	9.659.060	786.012	155.153	941.165	16.638.600	0	258.021	258.021
9	20/12/03	8.904.681	754.379	144.266	898.645	16.638.600	0	259.439	259.439
10	20/06/04	8.179.834	724.847	132.999	857.846	16.638.600	0	259.439	259.439
11	20/12/04	7.485.902	693.932	122.172	816.105	16.638.600	0	259.439	259.439
12	20/06/05	6.819.940	665.961	111.197	777.158	16.638.600	0	258.021	258.021
13	20/12/05	6.183.414	636.526	101.861	738.387	16.638.600	0	259.439	259.439
14	20/06/06	5.634.576	548.838	91.850	640.688	13.819.697	2.818.903	258.021	3.076.924
15	20/12/06	5.091.956	542.620	84.157	626.777	12.488.835	1.330.862	215.485	1.546.347
16	20/06/07	4.580.834	511.122	75.637	586.759	11.235.227	1.253.608	193.669	1.447.278
17	20/12/07	4.108.464	472.370	68.418	540.789	10.076.663	1.158.564	175.186	1.333.750
18	20/06/08	3.669.827	438.637	61.363	500.000	9.000.836	1.075.828	157.121	1.232.949
19	20/12/08	3.265.098	404.729	54.812	459.541	8.008.173	992.662	140.346	1.133.009
20	20/06/09	2.892.983	372.115	48.500	420.615	7.095.502	912.671	124.186	1.036.857
21	20/12/09	2.549.291	343.692	43.209	386.901	6.252.544	842.958	110.637	953.596
22	20/06/10	2.231.341	317.951	37.868	355.818	5.472.719	779.824	96.961	876.785
23	20/12/10	1.937.436	293.904	33.327	327.231	4.751.872	720.848	85.334	806.181
24	20/06/11	1.665.351	272.086	28.779	300.865	4.084.539	667.333	73.689	741.022
25	20/12/11	0	1.665.351	24.873	1.690.224	0	4.084.539	63.689	4.148.227
Total			16.638.600	2.854.867	19.493.467	0	16.638.600	5.040.097	21.678.697







# AyT.1

Fecha Emisión	05/07/99	<b>Bonos más Préstamo Subordinado</b>	<b>Colateral</b>				
Pago Cupón 1	20/12/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Escenario	TAA 10%	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
		Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869

## Resumen Cash Flow para TAA 10%

Número Período	Fecha Pago	Cashflows del Collateral			Bonos Tramo A			Bonos Tramo B			Préstamo Subordinado			Préstamo Subordinado Fondo Reserva		
		Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones
1	20/12/99	444.319.609,75	30.982.621,78	9.272.295,74	430.117.378,22	30.982.621,78	6.322.401,07	9.400.000,00	0,00	134.556,49	5.559.996,51	617.777,39	84.706,93	19.487.391,50	0,00	267.202,57
2	20/06/00	408.851.211,71	35.468.398,04	9.403.199,33	394.648.980,18	35.468.398,04	6.424.150,67	9.400.000,00	0,00	146.570,47	4.942.219,12	617.777,39	83.043,04	19.487.391,50	0,00	291.059,94
3	20/12/00	375.485.303,61	33.365.908,10	8.388.223,19	361.283.072,08	33.365.908,10	5.894.401,48	9.400.000,00	0,00	146.570,47	4.324.441,73	617.777,39	73.816,04	19.487.391,50	0,00	291.059,94
4	20/06/01	344.164.578,63	31.320.724,98	7.632.361,66	329.962.347,10	31.320.724,98	5.366.568,04	9.400.000,00	0,00	145.769,53	3.706.664,34	617.777,39	64.236,09	19.487.391,50	0,00	289.469,45
5	20/12/01	314.862.044,04	29.302.534,59	7.025.683,90	300.659.812,51	29.302.534,59	4.928.254,34	9.400.000,00	0,00	146.570,47	3.088.886,95	617.777,39	55.362,03	19.487.391,50	0,00	291.059,94
6	20/06/02	287.394.629,02	27.467.415,01	6.384.232,79	273.192.397,49	27.467.415,01	4.466.058,52	9.400.000,00	0,00	145.769,53	2.471.109,56	617.777,39	45.882,92	19.487.391,50	0,00	289.469,45
7	20/12/02	261.738.146,16	25.656.482,86	5.852.218,62	247.535.914,63	25.656.482,86	4.080.349,26	9.400.000,00	0,00	146.570,47	1.853.332,17	617.777,39	36.908,02	19.487.391,50	0,00	291.059,94
8	20/06/03	237.737.404,11	24.000.742,05	5.292.162,08	223.535.172,58	24.000.742,05	3.676.945,95	9.400.000,00	0,00	145.769,53	1.235.554,78	617.777,39	27.529,75	19.487.391,50	0,00	289.469,45
9	20/12/03	215.371.450,95	22.365.953,16	4.825.478,76	201.169.219,42	22.365.953,16	3.338.678,47	9.400.000,00	0,00	146.570,47	617.777,38	617.777,39	18.454,01	19.487.391,50	0,00	291.059,94
10	20/06/04	194.518.486,93	20.852.964,02	4.363.583,26	180.316.255,40	20.852.964,02	3.004.624,88	9.400.000,00	0,00	146.570,47	0,00	617.777,38	9.227,00	19.451.848,69	35.542,81	291.059,94
11	20/12/04	175.139.834,73	19.378.652,20	3.933.491,67	162.226.288,77	18.089.966,63	2.693.169,01	8.111.314,44	1.288.685,56	146.570,47				17.513.983,47	1.937.865,22	290.529,08
12	20/06/05	157.104.096,25	18.035.738,48	3.514.156,36	145.049.394,97	17.176.893,79	2.409.740,41	7.252.469,75	858.844,69	125.785,38				15.710.409,63	1.803.573,85	260.156,07
13	20/12/05	140.380.272,25	16.723.824,01	3.162.012,54	129.121.943,54	15.927.451,44	2.166.429,95	6.456.097,18	796.372,57	113.084,88				14.038.027,22	1.672.382,40	234.647,67
14	20/06/06	124.923.133,65	15.457.138,60	2.801.912,45	114.400.859,16	14.721.084,38	1.918.002,11	5.720.042,96	736.054,22	100.117,26				12.492.313,36	1.545.713,86	208.523,55
15	20/12/06	110.799.698,62	14.123.435,02	2.500.670,05	100.949.968,66	13.450.890,50	1.708.669,29	5.047.498,43	672.544,52	89.190,36				11.079.969,86	1.412.343,50	186.582,80
16	20/06/07	97.875.595,37	12.924.103,25	2.198.543,14	88.641.298,90	12.308.669,76	1.499.530,19	4.432.064,94	615.433,49	78.273,56				9.787.559,54	1.292.410,32	164.584,00
17	20/12/07	86.238.175,13	11.637.420,24	1.947.517,56	77.558.041,52	11.083.257,38	1.323.929,44	3.877.902,08	554.162,87	69.107,43				8.623.817,51	1.163.742,02	146.185,11
18	20/06/08	75.722.160,90	10.516.014,23	1.711.027,23	67.542.789,88	10.015.251,64	1.158.392,03	3.377.139,49	500.762,58	60.466,59				7.572.216,09	1.051.601,42	128.803,68
19	20/12/08	66.273.750,36	9.448.410,54	1.497.607,06	58.544.303,65	8.998.486,23	1.008.806,16	2.927.215,18	449.924,31	52.658,39				6.627.375,04	944.841,05	113.097,17
20	20/06/09	57.813.327,66	8.460.422,70	1.297.907,42	50.486.758,22	8.057.545,43	869.628,31	2.524.337,91	402.877,27	45.393,49				5.781.332,77	846.042,27	98.444,30
21	20/12/09	50.211.978,46	7.601.349,20	1.134.597,27	43.247.378,03	7.239.380,19	754.060,54	2.162.368,90	361.969,01	39.361,00				5.021.197,85	760.134,92	86.348,88
22	20/06/10	0,00	50.211.978,46	976.155,89	0,00	43.247.378,03	642.404,85	0,00	2.162.368,90	33.532,71				0,00	5.021.197,85	74.585,84
Total			475.302.231,55	95.115.037,96		461.100.000,00	65.655.194,96		9.400.000,00	2.404.829,41			6.177.773,90	499.165,82		4.874.458,71

## AyT.1

		<b>Bonos más Préstamo Subordinado</b>			<b>Colateral</b>			<b>Tipo medio</b>	<b>4,96%</b>
Fecha Emis	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40		Balance Inicial	475.302.231,55		Vida media	177,36
Pago Cupón	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40		Balance actual	475.302.231,55		Nº préstamos	8869
Escenario	TAA 6%	Nº de tramos	4						

### Resumen Cash Flow para TAA 6%

		Cashflows del Collateral			Bonos Tramo A			Bonos Tramo B			Préstamo Subordinado Gastos do Reserva			
Número Período	Fecha Pago	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Saldo Vivo	Amortización Principal	Intereses y Comisiones	Intereses y Comisiones
1	20/12/99	452.443.521,91	22.858.709,62	9.337.253,65	438.241.290,38	22.858.709,62	6.322.401,07	9.400.000,00	0,00	134.556,49	5.559.996,51	617.777,39	84.706,93	267.202,57
2	20/06/00	425.477.750,72	26.965.771,19	9.659.643,75	411.275.519,19	26.965.771,19	6.545.487,87	9.400.000,00	0,00	146.570,47	4.942.219,12	617.777,39	83.043,04	291.059,94
3	20/12/00	399.344.015,98	26.133.734,74	8.807.473,52	385.141.784,45	26.133.734,74	6.142.732,28	9.400.000,00	0,00	146.570,47	4.324.441,73	617.777,39	73.816,04	291.059,94
4	20/06/01	374.078.786,29	25.265.229,68	8.190.068,02	359.876.554,76	25.265.229,68	5.720.969,93	9.400.000,00	0,00	145.769,53	3.706.664,34	617.777,39	64.236,09	289.469,45
5	20/12/01	349.751.746,81	24.327.039,49	7.704.711,23	335.549.515,28	24.327.039,49	5.375.047,20	9.400.000,00	0,00	146.570,47	3.088.886,95	617.777,39	55.362,03	291.059,94
6	20/06/02	326.257.798,50	23.493.948,31	7.155.170,30	312.055.566,97	23.493.948,31	4.984.316,85	9.400.000,00	0,00	145.769,53	2.471.109,56	617.777,39	45.882,92	289.469,45
7	20/12/02	303.663.048,72	22.594.749,78	6.703.014,15	289.460.817,19	22.594.749,78	4.660.802,10	9.400.000,00	0,00	146.570,47	1.853.332,17	617.777,39	36.908,02	291.059,94
8	20/06/03	281.880.552,61	21.782.496,11	6.194.777,39	267.678.321,08	21.782.496,11	4.299.706,49	9.400.000,00	0,00	145.769,53	1.235.554,78	617.777,39	27.529,75	289.469,45
9	20/12/03	260.974.698,14	20.905.854,47	5.772.597,08	246.772.466,61	20.905.854,47	3.997.992,07	9.400.000,00	0,00	146.570,47	617.777,38	617.777,39	18.454,01	291.059,94
10	20/06/04	240.887.256,19	20.087.441,95	5.334.736,00	226.685.024,66	20.087.441,95	3.685.746,24	9.400.000,00	0,00	146.570,47	0,00	617.777,38	9.227,00	291.059,94
11	20/12/04	221.656.540,02	19.230.716,17	4.914.617,03	207.454.308,49	19.230.716,17	3.385.724,05	9.400.000,00	0,00	146.570,47				291.059,94
12	20/06/05	203.200.978,55	18.455.561,47	4.487.191,18	188.998.747,02	18.455.561,47	3.081.566,08	9.400.000,00	0,00	145.769,53				289.469,45
13	20/12/05	185.561.142,88	17.639.835,68	4.126.239,52	171.358.911,35	17.639.835,68	2.822.849,04	9.400.000,00	0,00	146.570,47				291.059,94
14	20/06/06	168.758.827,85	16.802.315,02	3.736.688,18	156.149.139,36	15.209.771,99	2.545.398,13	7.807.456,97	1.592.543,03	145.769,53				275.636,08
15	20/12/06	152.969.512,15	15.789.315,71	3.408.212,14	141.111.695,83	15.037.443,53	2.332.213,60	7.055.584,79	751.872,18	121.738,57				252.054,95
16	20/06/07	138.096.728,87	14.872.783,27	3.062.291,55	126.947.140,33	14.164.555,50	2.096.100,19	6.347.357,02	708.227,77	109.413,76				227.223,85
17	20/12/07	124.351.550,47	13.745.178,41	2.772.245,87	113.856.494,22	13.090.646,10	1.896.058,14	5.692.824,71	654.532,31	98.971,82				206.258,63
18	20/06/08	111.587.954,79	12.763.595,67	2.489.118,13	101.700.688,82	12.155.805,40	1.700.538,76	5.085.034,44	607.790,27	88.765,95				185.729,09
19	20/12/08	99.811.030,25	11.776.924,54	2.226.524,63	90.484.570,21	11.216.118,61	1.518.981,98	4.524.228,51	560.805,93	79.288,92				166.665,63
20	20/06/09	88.983.120,24	10.827.910,01	1.972.042,35	80.172.274,96	10.312.295,25	1.344.075,16	4.008.613,75	515.614,76	70.159,01				148.261,22
21	20/12/09	78.982.280,44	10.000.839,80	1.761.780,94	70.647.665,62	9.524.609,34	1.197.437,72	3.532.383,28	476.230,47	62.504,72				132.903,48
22	20/06/10	69.730.459,20	9.251.821,24	1.549.065,20	61.836.407,30	8.811.258,32	1.049.413,97	3.091.820,37	440.562,92	54.778,07				117.321,79
23	20/12/10	61.178.339,53	8.552.119,67	1.369.678,09	53.691.531,43	8.144.875,87	923.576,72	2.684.576,57	407.243,79	48.209,53				104.148,08
24	20/06/11	53.261.113,52	7.917.226,01	1.189.674,32	46.151.316,18	7.540.215,24	797.544,30	2.307.565,81	377.010,76	41.630,80				90.875,48
25	20/12/11	0,00	53.261.113,52	1.037.661,33	0,00	46.151.316,18	689.307,21	0,00	2.307.565,81	35.980,96				79.549,78
<b>Total</b>			<b>475.302.231,55</b>	<b>114.962.475,56</b>		<b>461.100.000,00</b>	<b>79.115.987,18</b>		<b>9.400.000,00</b>	<b>2.847.409,99</b>	<b>6.177.773,90</b>	<b>499.165,82</b>	<b>5.740.187,96</b>	

RyT.1

		Bonos más Préstamo Subordinado		Colateral			
Fecha Emis	05/07/99	Balance Inicial	496.165.165,40	Balance Inicial	475.302.231,55	Tipo medio	4,96%
Pago Cupó	20/12/99	Balance actual	496.165.165,40	Balance actual	475.302.231,55	Vida media	177,36
Escenario	TAA 15%	Nº de tramos	4			Nº préstamos	8869

Asignación Cash Disponible para TAA 15%

Número Período	Fecha Pago	1 Reinversion	2 ComisGestora	3 AgentFinanci	4 GastosPeriod	5 InteresesA	6 InteresesB	7 FondoReserva	8 PrincipalA	9 PrincipalB	10 InteresesPS Gastos	11 PrincipalPS Gastos	14 ComAdminist
1	20/12/99	-263.684,85	65.354,06	2.376,51	8.324,02	70.525.806,25	64.203.405,18	19.487.391,50	41.439.525,07	0,00	2.918.639,09	2.833.932,16	11.882,56
2	20/06/00	-286.243,74	59.656,12	2.169,31	8.324,02	74.905.875,69	68.637.907,32	19.487.391,50	45.881.814,22	0,00	2.878.538,75	2.795.495,71	10.846,57
3	20/12/00	-258.175,31	53.347,37	1.939,90	8.324,02	69.495.207,82	63.912.521,43	19.487.391,50	41.701.856,18	0,00	2.333.110,89	2.259.294,85	9.699,52
4	20/06/01	-233.250,30	47.613,37	1.731,40	8.324,02	64.690.623,22	59.757.890,68	19.487.391,50	37.827.004,29	0,00	2.054.132,96	1.989.896,87	8.656,98
5	20/12/01	-210.605,35	42.412,15	1.542,26	8.324,02	60.325.537,46	55.930.678,88	19.487.391,50	34.212.547,73	0,00	1.840.576,78	1.785.214,76	7.711,30
6	20/06/02	-189.960,03	37.707,93	1.371,20	8.324,02	56.345.866,43	52.483.223,21	19.487.391,50	30.976.220,75	0,00	1.630.249,04	1.584.366,12	6.855,99
7	20/12/02	-171.119,65	33.448,70	1.216,32	8.324,02	52.714.087,00	49.292.875,36	19.487.391,50	27.958.761,28	0,00	1.456.559,71	1.419.651,70	6.081,58
8	20/06/03	-153.935,82	29.604,37	1.076,52	8.324,02	49.401.591,93	46.414.380,24	19.005.172,39	25.252.778,09	0,00	1.767.067,83	1.739.538,08	5.382,61
9	20/12/03	-138.247,96	26.132,11	950,26	8.324,02	45.889.186,45	43.262.732,15	16.732.107,23	22.730.651,64	1.661.007,58	3.415.838,17	3.397.384,16	4.751,29
10	20/06/04	-124.006,35	23.006,65	836,61	8.324,02	40.842.316,62	38.530.554,49	14.686.272,97	20.458.342,57	974.206,79	3.056.116,57	3.046.889,56	4.183,03
11	20/12/04	-110.896,34	20.193,63	734,31	8.324,02	36.243.593,19	34.222.842,38	12.850.613,36	18.356.596,10	874.123,62	2.726.573,89	2.726.573,89	3.671,57
12	20/06/05	-99.114,02	17.669,59	642,53	8.324,02	32.113.615,34	30.363.594,88	11.202.491,90	16.481.214,65	784.819,75	2.427.906,83	2.427.906,83	3.212,65
13	20/12/05	-88.406,77	16.528,00	560,12	8.324,02	28.379.618,11	26.854.420,50	9.727.951,98	14.745.399,16	702.161,86	2.161.424,83	2.161.424,83	2.800,62
14	20/06/06	-78.487,73	16.528,00	486,40	8.324,02	24.972.344,54	23.664.082,28	8.412.913,35	13.150.386,32	626.208,87	1.910.893,59	1.910.893,59	2.431,99
15	20/12/06	-69.158,29	16.528,00	420,65	8.324,02	21.840.352,39	20.711.960,59	7.251.541,44	11.613.719,07	553.034,24	1.682.638,05	1.682.638,05	2.103,23
16	20/06/07	-60.862,41	16.528,00	362,58	8.324,02	19.063.417,12	18.105.488,92	6.225.215,34	10.263.260,99	488.726,71	1.476.365,70	1.476.365,70	1.812,89
17	20/12/07	-52.977,18	16.528,00	311,26	8.324,02	16.502.463,83	15.685.262,86	5.330.497,31	8.947.180,35	426.056,21	1.287.113,17	1.287.113,17	1.556,30
18	20/06/08	0,00	16.528,00	266,52	8.324,02	59.722.442,59	59.032.511,50	4.753.022,32	53.304.973,06	7.111.885,89	10.427.125,22	10.427.125,22	1.332,62